

6. Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2011

6.1 Stato patrimoniale Consolidato

		(migliaia di euro)			
		31.12.2011		31.12.2010	
	Note	<i>di cui parti correlate</i>		<i>di cui parti correlate</i>	
Attività					
A Attività non correnti					
1		131.069		136.277	
2		1.098.604		947.061	
3		1.096		1.191	
4		734	734	10.765	734
5		29.853		17.833	
6		8.288	5.760	11.352	10.079
Totale		1.269.644		1.124.479	
B Attività correnti					
1		4.263		3.728	
2		102.554	236	72.570	35
3		60.449	6.250	49.170	7.814
4		14	14	13	13
5					
6		96.890		92.789	
Totale		264.170		218.270	
C Attività non correnti destinate alla vendita					
Totale attività		1.533.814		1.342.749	
Passività					
D Patrimonio netto					
1		291.414		161.897	
2		114.614		139.879	
3		20.022		23.713	
4		18.863		2.499	
Totale patrimonio netto di Gruppo		444.913		327.988	
5		6.913		7.345	
Totale patrimonio netto		451.826		335.333	
E Passività non correnti					
1		879.569		618.746	
2		352		1.837	
3		14.990		17.471	
4		33.797		5.982	
5		3.790		2.952	
Totale		932.498		646.988	
F Passività correnti					
1		62.116	3.034	106.707	27.380
2		43.189	8.519	40.549	8.554
3		44.185		213.172	161.464
4					
Totale		149.490		360.428	
G Passività associabili alle attività non correnti destinate alla vendita					
Totale passività		1.533.814		1.342.749	

Per il dettaglio delle “parti correlate” vedi pagine 94 e 95.

6.2 Conto economico Consolidato

		(migliaia di euro)			
		31.12.2011		31.12.2010	
	Note	<i>di cui parti correlate</i>		<i>di cui parti correlate</i>	
A	Ricavi	(16)	248.650	1	99.196
	Costo del personale diretto	(17)	(8.100)		(7.657)
	Costi e spese diretti	(18)	(122.488)	(2)	(54.282)
B	Totale costo del venduto		(130.588)		(61.939)
C	Utile lordo industriale		118.062		37.257
	Altri proventi	(19)	1.662	250	1.527
	Costi del personale di struttura	(17)	(12.983)		(5.356)
	Spese generali e amministrative	(20)	(27.508)	(1.674)	(13.772)
					(3.394)
D	Risultato operativo		79.233		19.656
	Proventi e oneri finanziari	(21)	(42.682)	(1.535)	(4.011)
	Proventi e oneri da partecipazione	(22)	700	700	345
					1
E	Risultato ante imposte		37.251		15.990
	Totale imposte sul reddito	(23)	(17.407)		(11.347)
F	Risultato netto		19.844		4.643
G	Risultato di pertinenza dei terzi		981		2.144
H	Risultato di pertinenza del Gruppo		18.863		2.499

Nell'esercizio 2011 non risultano componenti positivi e negativi derivanti da eventi il cui accadimento risulta non ricorrente.

Per il dettaglio delle "parti correlate" vedi pagina 102 e 103.

6.3 Prospetto delle altre componenti del conto economico complessivo

		(migliaia di euro)					
		31.12.2011			31.12.2010		
		Lordo	Imposte	Netto	Lordo	Imposte	Netto
A	Risultato dell'esercizio	37.251	(17.407)	19.844	15.990	(11.347)	4.643
Altre componenti rilevate a patrimonio netto :							
(Utili)/perdite trasferiti a conto economico relativi ad attività finanziarie disponibili per la vendita, precedentemente rilevati a patrimonio netto							
B	Utili/(Perdite) trasferiti a conto economico precedentemente rilevati direttamente a patrimonio netto						
	Differenze cambio da conversione dei bilanci esteri	1.011		1.011	436		436
	Adeguamento a fair value di attività finanziarie disponibili per la vendita						
	Saldo utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti						
	Adeguamento a fair value di derivati designati come cash flow hedge	(37.039)	11.325	(25.714)	13.205	(3.671)	9.534
	Quota di altre componenti rilevate a patrimonio netto relativo a società collegate e joint venture						
C	Utili/(Perdite) rilevati direttamente a patrimonio netto nel periodo	(36.028)	11.325	(24.703)	13.641	(3.671)	9.970
B+C	Totale altre componenti rilevate a patrimonio netto	(36.028)	11.325	(24.703)	13.641	(3.671)	9.970
A+B+C	Totale utili/(perdite) complessivi	1.223	(6.082)	(4.859)	29.631	(15.018)	14.613
	Attribuibili a :						
	- Azionisti della Capogruppo			6.310			12.469
	- Interessi di minoranza			1.009			2.144

6.4 Rendiconto finanziario Consolidato

	Note	(migliaia di euro)			
		31.12.2011		31.12.2010	
			di cui parti correlate		di cui parti correlate
Flusso di cassa dell'attività operativa					
Risultato netto del periodo		19.844		4.643	
<i>Aggiustamenti per:</i>					
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali		1.062		781	
Ammortamenti immobilizzazioni materiali		46.749		12.538	
Svalutazioni immobilizzazioni immateriali		6.022		4.887	
Svalutazioni immobilizzazioni materiali		283			
Accantonamento TFR		821		567	
Fair value di partecipazioni e altri titoli					
Proventi finanziari		(34.214)	(172)	(5.102)	(1.929)
Oneri finanziari		76.896		9.113	826
Dividendi incassati					
Quota di risultato di partecipazioni valutate a equity		(811)	(811)	6	
Plusvalenze da cessione di immobilizzazioni immateriali					
Plusvalenze da cessione di immobilizzazioni materiali					
Plusvalenze da cessione di partecipazioni				(350)	
(Proventi) Oneri da partecipazioni		110			
Altre variazioni		283			
Imposte (conto economico)		17.407		11.347	
Risultato operativo prima dei cambiamenti del capitale circolante netto e fondi		134.452		38.430	
Variazione delle rimanenze		(535)		654	
Variazione dei crediti verso clienti		(29.051)		(12.767)	
Variazione dei debiti verso fornitori		(39.647)		38.878	
Variazione altre attività/passività		(12.075)		(6.564)	
Variazione netta dei fondi rischi		3.742		765	
Variazione dei fondi del personale - TFR pagato nell'anno		(559)		(474)	
Flusso di cassa generato dell'attività operativa		56.327		58.922	
Interessi pagati		(73.215)	(1.923)	(8.515)	(826)
Imposte pagate		(16.132)		(8.879)	
Flusso di cassa netto generato dell'attività operativa (1)		(33.020)		41.528	
Flusso di cassa dell'attività di investimento					
Dividendi ricevuti		867	867		
Vendita di immobilizzazioni materiali		587		129	
Vendita di immobilizzazioni immateriali					
Vendita di attività di investimento					
Investimenti in immobilizzazioni immateriali		(468)		(1.369)	
Investimenti in immobilizzazioni materiali		(177.527)		(77.456)	
Acquisto di partecipazioni		(800)	(800)	(13.957)	
Vendita di partecipazioni				1.965	
Variazione area di consolidamento		(6)		56.970	
Interessi incassati		34.213	172	4.779	1.929
Flusso netto dell'attività di investimento (2)		(143.134)		(28.939)	
Flusso di cassa dell'attività di finanziamento					
Dividendi pagati		(4.895)	(2.937)	(6.502)	(3.953)
Aumento capitale e versamenti in c/capitale al netto delle spese		130.382			
Spese per operazioni sul capitale		(3.393)		(3.832)	
Incasso di finanziamenti				66.192	
Finanziamenti concessi		(178)	(178)	(8.496)	(8.496)
Accensione nuovi finanziamenti		281.539		49.715	
Rimborsi di finanziamenti		(221.934)		(41.947)	
Flusso netto dell'attività di finanziamento (3)		181.521		55.130	
Incremento netto in cassa e disponibilità equivalenti (1+2+3)		5.367		67.719	
Cassa e disponibilità liquide equivalenti al 1 gennaio		92.789		20.709	
Differenze da conversione su disponibilità liquide		(1.387)		4.361	
Cassa e disponibilità liquide equivalenti al 31 dicembre	(9)	96.769		92.789	

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
Saldo al 31.12.2009	67.680	271.994	4.175	343.849	5.803	349.652
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
Saldo al 31.12.2010	161.897	163.592	2.499	327.988	7.345	335.333
Destinazione risultato 2010		2.499	(2.499)			
Dividendi distribuiti		(3.497)		(3.497)	(1.398)	(4.895)
Aumento capitale sociale	129.517	(2.006)		127.511		127.511
Altri movimenti		(25.952)		(25.952)	(15)	(25.967)
Risultato al 31 dicembre 2011				18.863	981	19.844
Saldo al 31.12.2011	291.414	134.636		444.913	6.913	451.826

6.6 Note esplicative Consolidato

6.6.1 Contenuto e forma dei prospetti contabili consolidati

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2011 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 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.

Si segnala che con riferimento alla società Palermo Energia Ambiente Scpa in liquidazione (di seguito “Pea”), partecipata al 23,2725% e consolidata proporzionalmente fino al bilancio 2010, nonché titolare di uno dei Progetti Siciliani (Bellolampo-Palermo), alla data di predisposizione del presente Bilancio consolidato annuale, il primo (relativo all’anno 2010) e il secondo (relativo all’anno 2011) bilancio intermedio di liquidazione non sono stati ancora approvati. Ciò a seguito di dissensi con il socio Amia S.p.A. in amministrazione straordinaria (“Amia”) che detiene il 48% del capitale sociale di Pea. Questa situazione non consente di esercitare il controllo congiunto di Pea e comporta la fuoriuscita dal perimetro di consolidamento della società il cui valore è stato oggetto di valutazione come in seguito esposto, mentre il conto economico consolidato del 2011 del Gruppo Falck Renewables recepisce la quota parte di perdita di Pea stimata per i dodici mesi. Qualora non fosse possibile definire con il socio Amia un accordo in merito all’approvazione del terzo bilancio di liquidazione di Pea, si configurerebbe il rischio concreto di estinzione della società ex art. 2490 codice civile.

Si precisa che le problematiche sopra descritte relativamente a Pea non si ravvisano nelle altre due società titolari degli altri Progetti Siciliani, Tifeo e Platani (possedute indirettamente da Falck Renewables SpA, attraverso la controllata Elettroambiente S.p.A., rispettivamente al 96,35% e 86,77%) non avendo pertanto effetti riguardo ai contenziosi pendenti tra Tifeo e Platani con l’Assessorato della Regione Siciliana.

Relativamente alla forma dei prospetti contabili consolidati la società ha optato di presentare le seguenti tipologie di schemi contabili :

- **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 esposte 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.

6.6 Note esplicative Consolidato

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.

Il bilancio consolidato del Gruppo Falck Renewables SpA è presentato in migliaia di euro.

Il presente bilancio consolidato al 31 dicembre 2011 è oggetto d'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del 30 marzo 2012, che ne ha autorizzato la pubblicazione.

Il presente bilancio è assoggettato a revisione contabile da parte di Reconta Ernst & Young SpA in base all'incarico conferito con delibera dell'Assemblea del 6 maggio 2011.

6.6.2 Area di consolidamento

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2011 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 58 società, di cui 51 incluse nell'area di consolidamento con il metodo dell'integrazione globale, 1 inclusa nell'area di consolidamento con il metodo proporzionale, 3 consolidate con il metodo del patrimonio netto e 3 valutate al costo.

Le società incluse nell'area di consolidamento al 31 dicembre 2011 sono elencate nei prospetti supplementari (al punto 7.1).

E' uscita dall'area di consolidamento proporzionale la società Palermo Energia Ambiente SpA in liquidazione, per le ragioni sopra esposte ed è valutata al costo. Sono, inoltre, uscite dall'area di consolidamento nel corso dell'esercizio 2011 perché oggetto di fusioni le seguenti società:

- Eolica Sarda Srl fusasi in Geopower Sardegna Srl;
- Abbiategrasso Bioenergia Srl fusasi in Esposito Servizi Ecologici Srl;
- Actagri Srl fusasi in Esposito Servizi Ecologici Srl;
- Ecocentro Soluzioni Ambientali Srl fusasi in Esposito Servizi Ecologici Srl.

6.6 Note esplicative Consolidato

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.

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

	Valore medio	31.12.2011	Valore medio	31.12.2010
Lira Sterlina (GBP)	0,8678	0,8353	0,8582	0,8607
Dollaro Usa (USD)	1,3917	1,2939	1,3362	1,3268
Lira Turca (TYR)	2,3351	2,4432	2,1610	2,0694
Zloty Polonia (PLN)	4,1187	4,4580	3,9950	3,9750

6.6.4 Principi contabili

Si precisa che la valutazione e la misurazione delle grandezze contabili per quanto riguarda i dati dell'esercizio 2011 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).

6.6 Note esplicative Consolidato

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.

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 2011 sono state applicate talune modifiche ai principi contabili internazionali e alle interpretazioni, nessuno dei quali ha determinato un effetto significativo sul Gruppo.

Le variazioni principali sono di seguito illustrate:

▶ IAS 24 - *Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate (rivisto)*

Lo IASB ha emesso una modifica al principio IAS 24 che chiarisce la definizione di parte correlata. La nuova definizione enfatizza la simmetria nell’identificazione dei soggetti correlati e definisce più chiaramente in quali circostanze persone e dirigenti con responsabilità strategiche debbano essere ritenute parti correlate. Inoltre la modifica semplifica i requisiti di informativa riguardanti le parti correlate dove sono presenti enti pubblici. Non vi sono impatti significativi sulle *disclosure* fornite dal gruppo a seguito dell’applicazione del suddetto principio.

▶ IAS 32 - *Strumenti finanziari: esposizione in bilancio (rivisto)*

L’emendamento modifica la definizione di passività finanziaria al fine della classificazione dell’emissione di diritti – quali ad es. opzioni e warrant - denominati in una valuta diversa dalla valuta funzionale dell’emittente. In precedenza, tali emissioni di diritti erano rilevate come passività finanziarie derivate. Ora, se sono soddisfatte certe condizioni, è possibile classificare tali emissioni di diritti come strumenti di patrimonio netto indipendentemente dalla valuta in cui è denominato il prezzo di esercizio. Questa modifica non ha avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria o sul risultato del Gruppo in quanto il Gruppo non possiede questa tipologia di strumenti.

▶ IFRIC 14 - *Pagamenti anticipati relativi a una previsione di contribuzione minima (rivisto)*

La modifica rimuove una conseguenza non intenzionale che si verifica quando un’entità è soggetta a requisiti di contribuzione minima e provvede a un pagamento anticipato per far fronte a tali requisiti. I benefici derivanti dai pagamenti anticipati possono essere rilevati come attività. Il Gruppo non è soggetto a requisiti di contribuzione minima in Europa. La modifica in oggetto non ha quindi avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria o sul risultato del Gruppo.

6.6 Note esplicative Consolidato

► IFRS 1 - *Prima adozione degli IFRS (rivisto)*

Tale modifica esenta dal fornire - in sede di prima adozione degli IFRS - i dati comparativi delle *disclosure* aggiuntive richieste da IFRS 7 relative alla misurazione del fair value e al rischio di liquidità. Non vi sono impatti sul bilancio consolidato.

► IFRIC 19 - *Estinzione di passività finanziarie con strumenti rappresentativi di capitale*

Tale interpretazione fornisce linee guida su come contabilizzare l'estinzione di una passività finanziaria mediante l'emissione di strumenti di capitale proprio (*debt for equity swap*), ossia quando un'entità rinegozia i termini di un debito con il proprio finanziatore il quale accetta di ricevere azioni dell'entità o altri strumenti di capitale proprio a estinzione – totale o parziale – del debito stesso.

L'interpretazione chiarisce che:

- le azioni emesse sono parte del corrispettivo pagato per estinguere la passività finanziaria;
- le azioni emesse sono valutate a *fair value*. Nel caso in cui il *fair value* non possa essere determinato in maniera attendibile, le azioni emesse devono essere valutate in modo da riflettere il *fair value* della passività che viene estinta;
- la differenza tra valore contabile della passività finanziaria oggetto di estinzione e la valutazione iniziale delle azioni emesse deve essere rilevata dall'entità nel conto economico dell'esercizio.

Non vi sono impatti sul bilancio consolidato a seguito dell'applicazione di tale interpretazione.

Miglioramenti agli IFRS

Nel maggio 2010 lo IASB ha emanato una terza serie di miglioramenti ai principi, principalmente nell'ottica di eliminare inconsistenze esistenti e chiarirne la terminologia. L'adozione delle seguenti modifiche non ha avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria e sul risultato del Gruppo.

- IFRS 3 - *Aggregazione aziendali*: sono state modificate le opzioni disponibili per la misurazione delle interessenze di terzi (NCI). E' possibile valutare al fair value o alternativamente in rapporto alla quota proporzionale dell'attivo netto identificabile della società acquisita solo le componenti delle interessenze di terzi che rappresentano una quota effettiva di partecipazione che garantisce ai detentori una quota proporzionale nell'attivo netto della società in caso di liquidazione. Tutte le altre componenti devono essere valutate al fair value alla data di acquisizione (si veda Nota 5). Sono state altresì oggetto di modifiche i) le regole transitorie per i corrispettivi potenziali derivanti da aggregazioni aziendali, ii) i piani di stock option acquisiti o volontariamente sostituiti a seguito di aggregazioni aziendali.
- IFRS 7 - *Strumenti finanziari: informativa aggiuntiva di bilancio*: la modifica è finalizzata a chiarimenti sulla disclosure da pubblicare per classe di attività finanziarie; in particolare vengono introdotte alcune modifiche ed integrazioni sulle informazioni relative al rischio di credito.
- IAS 1 - *Presentazione di bilancio*: la modifica chiarisce che un'analisi di ciascuna delle altre componenti del conto economico complessivo può essere inclusa, alternativamente, nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto o nelle note al bilancio.
- IAS 34 - *Bilanci Intermedi*: vengono specificate le informazioni integrative richieste dall'IFRS7 "Strumenti finanziari: informazioni integrative" e la loro applicabilità ai bilanci intermedi.
- IAS 27 - *Bilancio consolidato e separato*: si dettagliano disposizioni transitorie per modifiche di alcuni principi conseguenti alle modifiche introdotte dallo IAS 27 (2008): i) IAS 21 effetti delle variazioni dei cambi delle valute estere: trattamento contabile delle differenze da conversione accumulate nel patrimonio netto in seguito ad una cessione totale o parziale di un investimento in una gestione estera; ii) IAS 28 partecipazioni in società collegate/ IAS 31 - Partecipazioni in joint venture: trattamento contabile nel caso in cui viene meno l'influenza significativa o il controllo congiunto.
- IFRIC 13 - *Programmi di fidelizzazione della clientela*: si tratta del fair value dei punti premio.

6.6 Note esplicative Consolidato

Principi contabili internazionali e/o interpretazioni emessi ma non ancora entrati in vigore e/o non omologati

Come richiesto dallo IAS 8 “Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori”, vengono di seguito indicati e brevemente illustrati i nuovi Principi o le Interpretazioni già emessi, ma non ancora entrati in vigore oppure non ancora omologati dall’Unione Europea e pertanto non applicabili.

Nessuno di tali Principi e Interpretazioni è stato adottato dal gruppo in via anticipata.

► **Modifiche all’IFRS 7 – Strumenti Finanziari: informazioni integrative – trasferimento di attività finanziarie**

Tali modifiche hanno l’obiettivo di migliorare l’informativa di bilancio per incrementare la trasparenza e la comparabilità con riferimento alle transazioni che hanno per oggetto il trasferimento di attività finanziarie (ad es. operazioni di *securitisations*), incluso i possibili effetti dei rischi che rimangono in capo all’entità che trasferisce l’attività. Tali modifiche sono state omologate dall’Unione Europea nel novembre 2011 (Regolamento CE 1205/2011) e si applicano a partire dal 1° gennaio 2012. Non si prevedono impatti sul bilancio consolidato di gruppo.

► **Modifiche allo IAS 12 – Imposte sul reddito – recuperabilità delle attività sottostanti**

Lo IAS 12 richiede di valutare le imposte differite relative ad un’attività o passività in funzione del fatto che il valore contabile dell’attività stessa sia recuperata mediante l’utilizzo o la vendita. Nel caso di attività valutate al fair value in base allo IAS 40 “Investimenti Immobiliari”, potrebbe risultare difficile e soggettivo valutare se il recupero avverrà tramite l’utilizzo oppure la vendita. Tali modifiche forniscono una soluzione pratica al problema consentendo di assumere che il recupero degli investimenti immobiliari avverrà interamente mediante la vendita. Di conseguenza, il SIC 21 “Imposte sul reddito – recupero delle attività rivalutate non ammortizzabili” non è più applicabile agli investimenti immobiliari valutati a fair value. Le linee guida del SIC 21 ancora applicabili vengono incorporate all’interno dello IAS 12 modificato e, pertanto il SIC 21 sarà abrogato.

Tali modifiche, la cui entrata in vigore è prevista a partire dal 1° gennaio 2012, non sono ancora state omologate dall’Unione Europea e non sono applicabili al gruppo.

► **Modifiche all’IFRS 1 – Prima adozione degli IFRS – Forte iperinflazione e rimozione delle date fisse in caso di prima adozione**

Le modifiche introdotte riguardano:

- linee guida per redigere il bilancio in base agli IFRS dopo un periodo in cui l’applicazione degli IFRS è stata sospesa a causa dell’iperinflazione;
- eliminazione delle date fisse in caso di prima adozione degli IFRS. Le entità che adottano gli IFRS applicano i requisiti relativi all’eliminazione contabile di attività e passività finanziarie prospetticamente, ossia non sono più tenute a ricostruire le transazioni avvenute prima della data di transizione agli IFRS e che hanno portato all’eliminazione contabile di attività e passività finanziarie.

Tali modifiche non sono applicabili al gruppo.

► **IFRS 11 – Accordi congiunti (Joint Arrangements)**

Il nuovo standard, che sostituisce lo IAS 31 “Partecipazioni in *joint venture*”, distingue due categorie di *joint arrangements* a cui sono associati trattamenti contabili differenti:

- *joint operations*: sono accordi che danno alle parti dell’accordo, che hanno il controllo congiunto dell’iniziativa, diritti sulle singole attività e obbligazioni per le singole passività relative all’accordo. In presenza di *joint operations*, è obbligatorio rilevare le attività e passività, i costi e ricavi dell’accordo di competenza in base ai principi contabili di riferimento;

6.6 Note esplicative Consolidato

- *joint ventures*: si è in presenza di una joint venture quando le parti, che hanno il controllo congiunto dell'iniziativa, non hanno diritti/obblighi su singole attività/passività relative all'accordo, ma solo sulle attività nette o sul risultato netto dell'iniziativa. In presenza di *joint ventures* è obbligatorio il consolidamento con il metodo del patrimonio netto, mentre il precedente IAS 31 prevedeva l'opzione tra consolidamento proporzionale e consolidamento con il metodo del patrimonio netto.

Tale principio, che entrerà in vigore a partire dal 1° gennaio 2013, non è ancora stato omologato dall'Unione Europea. A oggi gli impatti derivanti dall'introduzione del nuovo standard nell'esercizio di prima applicazione sono in corso di analisi, tenendo conto che attualmente la partecipazione in Frullo Energia è consolidata con il metodo proporzionale.

► IFRS 12 – *Informazioni integrative relative a interessenze in altre entità*

IFRS 12 include – ampliandoli - tutti i requisiti in termini di informazioni integrative che devono essere forniti con riguardo a controllate, collegate, *joint arrangements* e altri investimenti partecipativi (c.d. *structured entities*). Molte delle *disclosure* richieste da IFRS 12 erano precedentemente incluse nello IAS 27 “Bilancio consolidato e separato”, IAS 28 “Partecipazioni in società collegate” e IAS 31 “Partecipazioni in *joint venture*”, mentre altre sono nuove.

Tale principio, che entrerà in vigore a partire dal 1° gennaio 2013, non è ancora stato omologato dall'Unione Europea. Sono in corso di analisi gli impatti in termini di *disclosure* sul bilancio consolidato derivanti dall'applicazione futura di tale principio.

► IFRS 13 – *Determinazione del fair value*

IFRS 13 include le linee guida per la determinazione del fair value e le *disclosure* da fornire. Il principio non estende l'utilizzo del fair value, ma fornisce criteri per la sua determinazione e applicazione laddove altri principi ne permettano oppure ne impongano l'utilizzo.

Tale principio, che entrerà in vigore a partire dal 1° gennaio 2013, non è ancora stato omologato dall'Unione Europea e non si prevedono impatti significativi sul bilancio consolidato di gruppo.

► Modifiche allo IAS 1 – *Presentazione del Bilancio – presentazione delle altre componenti rilevate a patrimonio netto*

Le principali modifiche allo IAS 1 riguardano una nuova modalità di presentazione delle altre componenti rilevate a patrimonio netto all'interno del prospetto degli utili e delle perdite complessivi: le altre componenti rilevate a patrimonio netto dovranno essere raggruppate tra quelle che in futuro potranno essere riclassificate (*recycled*) a conto economico e quelle per le quali non è prevista tale possibilità.

Esempi di voci oggetto di riclassifica a conto economico sono: differenze cambio da conversione, adeguamento al fair value di derivati in *cash flow hedge*, adeguamento al fair value di partecipazioni *available for sale*. Un esempio di voci non soggette a riclassifica a conto economico sono gli utili / perdite attuariali relativi a piani pensionistici a benefici definiti.

Tali modifiche, che entreranno in vigore a partire dal 1° luglio 2012, non sono ancora state omologate dall'Unione Europea.

► IAS 19 – *Benefici ai dipendenti*

Lo IASB ha emesso numerose modifiche allo IAS 19. Queste spaziano da cambiamenti radicali quali l'eliminazione del meccanismo del corridoio e del concetto dei rendimenti attesi dalle attività del piano, a semplici chiarimenti e terminologia. Le modifiche sono effettive per gli esercizi che hanno inizio al 1° gennaio 2013 o successivamente. Per quanto riguarda i prevedibili impatti sul bilancio consolidato, si sottolinea che l'eliminazione del corridor approach non comporterà impatti in quanto già oggi il Gruppo non si avvale di tale opzione. Gli altri impatti sono in corso di analisi.

6.6 Note esplicative Consolidato

► IFRS 10 – *Bilancio consolidato*

Il nuovo standard sostituisce lo IAS 27 “Bilancio consolidato e separato” - per la parte relativa al bilancio consolidato - e il SIC 12 “Consolidamento – Società a destinazione specifica (società veicolo)”. Lo IAS 27 – ridenominato “Bilancio Separato” - contiene solamente i principi e le linee guida per la preparazione del bilancio separato.

Nel nuovo IFRS 10 viene definito un unico modello di controllo che si applica a tutte le partecipate e che rappresenta il fattore determinante per stabilire se una partecipata debba essere consolidata. I trattamenti contabili e le procedure di consolidamento sono invece invariati rispetto a quanto attualmente previsto dallo IAS 27.

Il nuovo modello di controllo introduce un maggior grado di soggettività e richiederà al management un elevato grado di giudizio per stabilire se un’entità sia controllata e debba quindi essere consolidata. Nel nuovo principio, inoltre, viene esplicitamente prevista la possibilità di controllare un’entità anche in assenza della maggioranza dei voti (controllo de facto), concetto che non era presente in modo esplicito nello IAS 27. Tale principio, che entrerà in vigore a partire dal 1° gennaio 2013, non è ancora stato omologato dall’Unione Europea. Ad oggi gli impatti sull’area di consolidamento derivanti dall’introduzione del nuovo standard nell’esercizio di prima applicazione sono in corso di analisi.

► IAS 27 – *Bilancio separato*

A seguito dei nuovi IFRS 10 e IFRS 12, quello che rimane dello IAS 27 è limitato alla contabilizzazione delle società controllate, a controllo congiunto e collegate, nel bilancio separato. Le modifiche diventano effettive per gli esercizi che hanno inizio al 1° gennaio 2013 o successivamente. E’ in corso la valutazione circa i possibili impatti sul bilancio civilistico.

► IAS 28 – *Partecipazioni in società collegate*

A seguito dei nuovi IFRS 11 e IFRS 12, lo IAS 28 è stato rinominato Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto, e descrive l’applicazione del metodo del patrimonio netto per le partecipazioni in società a controllo congiunto, in aggiunta alle collegate. Le modifiche sono effettive per gli esercizi che hanno inizio al 1° gennaio 2013 o successivamente. La futura applicazione di tali modifiche non avrà impatti sul bilancio consolidato.

► Modifiche all’IFRS 7 – *Strumenti Finanziari: informazioni integrative – compensazione di attività e passività finanziarie*

Tali modifiche introducono l’obbligo di fornire nelle note un’ampia informativa in presenza di attività e passività finanziarie compensate in virtù di un diritto legale alla compensazione (ad es. importi netti e lordi, garanzie prestate e detenute). Tali modifiche, che entreranno in vigore a partire dal 1° gennaio 2013, non sono ancora state omologate dall’Unione Europea. Non si prevedono impatti sul bilancio di gruppo a seguito dell’applicazione futura delle suddette modifiche.

Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun altro principio, interpretazione o miglioramento emanato ma non ancora in vigore.

6.6 Note esplicative Consolidato

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 (progetti di Casteltermini e di Augusta) per quanto riguarda il settore Wte, biomasse e fotovoltaico e Cabezo, Boyndie, San Sostene, Minervino Murge, Earlsburn, Cambrian, Millennium, Ben Aketil, Kilbraur, Buddusò Alà dei Sardi, Petralia, Kernebet e Ty Ru e Falck Renewables Wind, per quanto riguarda il settore Eolico. Il Progetto siciliano relativo a Bellolampo-Palermo incorporato nella società Palermo Energia Ambiente Scpa non fa più parte della CGU Progetti Siciliani.

Immobilizzazioni materiali

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

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

6.6 Note esplicative Consolidato

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.

L'ammortamento ha inizio in coincidenza con la data di accettazione provvisoria (o definizione equivalente) dell'impianto o di parti dello stesso in grado di produrre in modo continuativo secondo quanto inteso dal management della società. Contestualmente non sono più capitalizzati costi e oneri finanziari relativamente all'impianto o alle parti dello stesso accettati, che viceversa verranno registrati a conto economico.

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 2011, pari a 247.702 migliaia di euro, inferiore al valore contabile del patrimonio netto, pari 444.913 migliaia di euro, si è proceduto alla 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.

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.

6.6 Note esplicative Consolidato

Joint-venture

Le partecipazioni 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).

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.

6.6 Note esplicative Consolidato

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.

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.

6.6 Note esplicative Consolidato

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 ed i depositi a breve termine comprendono il denaro in cassa e i depositi a vista e a breve termine; in questo ultimo caso con scadenza originaria prevista non oltre i tre mesi. Le disponibilità liquide ed i mezzi equivalenti sono iscritti in bilancio al valore nominale ed al cambio a pronti a fine esercizio, se in valuta, corrispondente al *fair value*.

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.

Fondo valorizzazione ambientale

Sulla base di apposite perizie redatte da esperti specializzati del settore, nel fondo in esame sono accantonati i futuri oneri da sostenere per lo smantellamento degli impianti di produzione di energia elettrica alla fine della loro vita utile, con contropartita incremento di valore del cespite cui si riferiscono. Tali importi iscritti nelle immobilizzazioni materiali sono assoggettati ad ammortamento solo per l'importo che eccede i proventi attesi derivanti dalla vendita dei materiali di recupero.

Inoltre in tale fondo viene costituito sono accantonati i 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, che invece transitano da conto economico, sono quantificati anch'essi 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.

6.6 Note esplicative Consolidato

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 commerciali sono valutati al valore nominale.

Quando, stante i termini di pagamento accordati si configura un’operazione finanziaria, i debiti valutati con il metodo del costo ammortizzato sono sottoposti ad attualizzazione del valore nominale da corrispondere imputando lo sconto come onere finanziario.

I debiti denominati in valuta estera sono allineati al cambio di fine esercizio e gli utili o le perdite derivanti dall’adeguamento

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. Il Gruppo ove possibile applica su tali prodotti finanziari l’*hedge accounting*, verificandone la rispondenza ai requisiti di compliance con il principio IAS39.

Contributi pubblici

I contributi pubblici sono rilevati in bilancio nel momento in cui vi è la ragionevole certezza che la società rispetterà tutte le condizioni previste per il ricevimento dei contributi e che i contributi stessi saranno ricevuti. Quando i contributi sono correlati a componenti di costo sono rilevati come ricavi, ma sono ripartiti sistematicamente sugli esercizi in modo da essere commisurati ai costi che intendono compensare. Nel caso in cui un contributo sia correlato ad una attività, l’attività ed il contributo sono rilevati per i loro valori nominali ed il rilascio a conto economico avviene progressivamente, a quote costanti, lungo la vita utile attesa dell’attività di riferimento.

Laddove il Gruppo riceve un contributo non monetario, l’attività ed il contributo sono rilevati al loro valore nominale e rilasciati a conto economico, a quote costanti, lungo la vita utile attesa dell’attività di riferimento. Nel caso di finanziamenti o forme di assistenza a questi assimilabili prestati da enti governativi od istituzioni simili che presentano un tasso di interesse inferiore al tasso corrente di mercato, l’effetto legato al tasso di interesse favorevole è considerato come un contributo pubblico aggiuntivo.

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.

6.6 Note esplicative Consolidato

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.

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.

6.6 Note esplicative Consolidato

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.

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.

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/IFRS.

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 della Società per prendere le decisioni strategiche.

(migliaia di euro)

Dati economici	WTE, biomasse, fotovoltaico		Eolico		Holding		Eliminazione		Consolidato	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Ricavi	106.216	89.948	142.378	8.884	140	364	(84)		248.650	99.196
Costo del venduto	(66.134)	(56.536)	(64.861)	(5.310)	(130)	(93)	537		(130.588)	(61.939)
Utile lordo industriale	40.082	33.412	77.517	3.574	10	271	453		118.062	37.257
Altri proventi	190	1.588	1.086	24	5.095	3.001	(4.709)	(3.086)	1.662	1.527
Spese generali e amministrative	(7.524)	(6.265)	(14.223)	(2.317)	(22.759)	(12.630)	4.015	2.084	(40.491)	(19.128)
Risultato operativo	32.748	28.735	64.380	1.281	(17.654)	(9.358)	(241)	(1.002)	79.233	19.656
Proventi e oneri finanziari	(6.578)	(5.653)	(39.347)	(2.623)	3.243	4.265			(42.682)	(4.011)
Proventi e oneri da partecipazioni	2.529		810	(6)	12.620	3.893	(15.259)	(3.542)	700	345
Risultato ante imposte	28.699	23.082	25.843	(1.348)	(1.791)	(1.200)	(15.500)	(4.544)	37.251	15.990
Imposte	(11.028)	(11.344)	(6.391)	(1.284)	15	1.006	(3)	275	(17.407)	(11.347)
Risultato netto	17.671	11.738	19.452	(2.632)	(1.776)	(194)	(15.503)	(4.269)	19.844	4.643
Risultato di attività destinate alla vendita										
Risultato netto totale	17.671	11.738	19.452	(2.632)	(1.776)	(194)	(15.503)	(4.269)	19.844	4.643
Risultato dei terzi	1.033	(137)	(52)	(14)				2.295	981	2.144
Risultato del Gruppo	16.638	11.875	19.504	(2.618)	(1.776)	(194)	(15.503)	(6.564)	18.863	2.499

(migliaia di euro)

Dati patrimoniali	WTE, biomasse, fotovoltaico		Eolico		Holding		Eliminazione		Consolidato	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Attività non correnti	320.925	336.872	946.651	786.605	352.037	238.687	(349.969)	(237.685)	1.269.644	1.124.479
Attività correnti	81.780	61.502	184.943	159.843	308.378	373.592	(310.931)	(376.667)	264.170	218.270
Attività destinate alla vendita										
Totale attività	402.705	398.374	1.131.594	946.448	660.415	612.279	(660.900)	(614.352)	1.533.814	1.342.749
Patrimonio netto di Gruppo	84.991	96.713	53.382	31.272	556.636	436.121	(250.096)	(236.118)	444.913	327.988
Patrimonio netto dei terzi	7.066	11	29	92			(182)	7.242	6.913	7.345
Totale patrimonio netto	92.057	96.724	53.411	31.364	556.636	436.121	(250.278)	(228.876)	451.826	335.333
Passività non correnti	107.510	76.297	750.220	577.906	91.998	1.593	(17.230)	(8.808)	932.498	646.988
Passività correnti	203.138	225.353	327.963	337.178	11.781	174.565	(393.392)	(376.668)	149.490	360.428
Passività associabili alle attività destinate alla vendita										
Totale passività	402.705	398.374	1.131.594	946.448	660.415	612.279	(660.900)	(614.352)	1.533.814	1.342.749

6.6 Note esplicative Consolidato

6.6.8 Contenuto e variazioni dello stato patrimoniale

Aggregazioni d'impresa e operazioni "under common control"

Nel corso del 2011 Falck SpA ha ceduto a Falck Renewables SpA, con efficacia in data 1 gennaio 2011, il ramo d'azienda consistente nel complesso di beni (software gestionali, avviamento, mobili, arredi e macchine elettroniche) e del personale (con relativi debiti per TFR e per ferie maturate, ma non godute) funzionale alla prestazione di detti servizi. Nell'ambito di tale accordo sono state trasferite a Falck Renewables SpA n. 28 dipendenti (di cui 6 dirigenti e 22 quadri e impiegati). In tale contesto, in data 22 dicembre 2010 Riesfactoring SpA, società controllata da Falck SpA, ha altresì ceduto a Falck Renewables SpA, con efficacia in data 1 gennaio 2011, il ramo d'azienda consistente nel complesso di beni (avviamento, mobili e arredi) e del personale (con relativi debiti per TFR e per ferie maturate, ma non godute) funzionale alla gestione della tesoreria. Nell'ambito di tale accordo sono state trasferite altre n. 3 dipendenti (di cui 1 dirigente e 2 impiegati).

Si ricorda come i principi contabili internazionali prescrivono l'applicazione del principio della continuità dei valori nell'ambito di operazioni straordinarie concluse tra società "under common control" e cioè la rilevazione nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata di valori uguali a quelli che risulterebbero se le imprese o i rami aziendali oggetto di aggregazione fossero state unite da sempre. Le attività nette dell'entità acquisita e dell'entità acquirente sono state pertanto rilevate ai valori di libro che avevano nelle rispettive contabilità prima dell'operazione.

Si riportano di seguito i valori di carico che i rami aziendali acquisiti avevano nelle rispettive contabilità prima dell'operazione, e i dettagli relativi all'acquisizione:

	(migliaia di euro)	
Valori di carico del ramo aziendale acquisito	Ramo d'azienda Falck SpA	Ramo d'azienda Riesfactoring SpA
Attività		
Software	252	
Autoveicoli, mobili, arredi e macchine elettroniche	247	
Disponibilità liquide		34
Totale Attività	499	34
Passività		
Passività per benefici e dipendenti (TFR)	455	121
Altri debiti	533	31
Totale Passività	988	152
Totale attività nette acquisite/cedute	(489)	(118)
Corrispettivo per l'acquisizione/cessione	661	2
Differenza portata in diminuzione del patrimonio netto consolidato	(1.150)	(120)
Effetto fiscale	372	38
Differenza portata in diminuzione del patrimonio netto consolidato al netto dell'effetto fiscale	(778)	(82)

6.6 Note esplicative Consolidato

Attività

A Attività non correnti

1 Immobilizzazioni immateriali

I movimenti intervenuti nel periodo sono i seguenti:

		(migliaia di euro)							
	Saldo al 31.12.2010	Acquisti	Effetto cambio	Variaz. area consol.	Vendite	Altri movi- menti	Svaluta- zioni	Ammor- tamenti	Saldo al 31.12.2011
1.1 Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	89	322						(92)	319
1.2 Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	9.203							(968)	8.235
1.3 Avviamento	119.447		2.191	(651)		(2)	(4.422)		116.563
1.4 Altre immobilizzazioni	5.090		92			1	(1.600)	(2)	3.581
1.5 Immobilizzazioni in corso e acconti	2.448	146				(223)			2.371
Totale	136.277	468	2.283	(651)		(224)	(6.022)	(1.062)	131.069

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 di Boyndie)
- Cambrian Wind Energy Ltd (impianto eolico di Cefn Croes)
- Earlsburn Wind Energy Ltd (impianto eolico di Earlsburn)
- Ecostesto 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 di Breteuil)
- 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 Plouigneau)
- Kilbraur Wind Energy Ltd (impianto eolico di Kilbraur)

6.6 Note esplicative Consolidato

- Millennium Wind Energy Ltd (impianto eolico di Millennium)
- Parc Eolien du Fouy Sas (impianto eolico di Fouy)
- Prima Srl (impianto di termovalorizzazione di Trezzo sull'Adda)
- Progetti siciliani (impianto di termovalorizzazione di Casteltermini e di Augusta).

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

Si segnala che con riferimento alla società Palermo Energia Ambiente Scpa in liquidazione (di seguito "Pea"), partecipata al 23,2725% e consolidata proporzionalmente fino al bilancio 2010, nonché titolare di uno dei Progetti Siciliani (Bellolampo-Palermo), alla data di predisposizione del presente Bilancio consolidato annuale, il primo (relativo all'anno 2010) e il secondo (relativo all'anno 2011) bilancio intermedio di liquidazione non sono stati ancora approvati. Ciò a seguito di dissensi con il socio Amia S.p.A. in amministrazione straordinaria ("Amia") che detiene il 48% del capitale sociale di Pea. Questa situazione non consente di esercitare il controllo congiunto di Pea e comporta la fuoriuscita dal perimetro di consolidamento della società il cui valore è stato oggetto di valutazione come in seguito esposto.

Qualora non fosse possibile definire con il socio Amia un accordo in merito all'approvazione del terzo bilancio di liquidazione di Pea, si configurerebbe il rischio concreto di estinzione della società ex art. 2490 codice civile.

Si precisa che le problematiche sopra descritte relativamente a Pea non si ravvisano nelle altre due società titolari degli altri Progetti Siciliani, Tifeo e Platani (possedute indirettamente da Falck Renewables SpA, attraverso la controllata Elettroambiente S.p.A., rispettivamente al 96,35% e 86,77%).

In seguito quindi del deconsolidamento di Pea, la C.G.U. Progetti Siciliani non comprende più il progetto relativo a Palermo.

Nel mese di febbraio 2012 i consulenti legali hanno confermato che la situazione risulta nella sostanza non modificata (come da pareri resi in data 25 febbraio e 22 luglio 2010 -ossia che a seguito del mutamento 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-). Rispetto a tali pareri occorre tuttavia tener conto del deposito da parte dell'Assessorato, in data 25 gennaio 2012, del menzionato Decreto 548 del 22 settembre 2010 deducendo che le previsioni contenute nello stesso comporterebbero la sopravvenuta cessazione della materia del contendere con riguardo alla controversia oggetto del giudizio in quanto il Decreto avrebbe fatto venir meno i titoli (*i.e.* Convenzione e accordo) sulla cui base la società ha agito in sede civile. Le società siciliane hanno contestato le argomentazioni formulate dall'Assessorato, sottolineando altresì che il Decreto è stato impugnato avanti il Tar Sicilia con ricorso per motivi aggiunti in data 3 ottobre 2011. Ciò premesso si osserva che l'esito del giudizio civile potrebbe essere condizionato dall'esito del procedimento amministrativo e ciò in particolare nell'ipotesi in cui le società siciliane non dovessero ottenere in sede amministrativa l'annullamento ovvero la declaratoria di nullità del Decreto medesimo.

Con riferimento all'avviamento allocato alla *cash generating unit* Progetti Siciliani stato effettuato l'*impairment test* che ha tenuto conto anche dell'incremento della partecipazione in Tifeo (dal 95,62% al 96,35%) e in Platani (dal 85,73% al 86,77%) e della variazione dei tassi di interesse, nonché del parere espresso dai consulenti legali.

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 negli esercizi 2010-2011, 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.

6.6 Note esplicative Consolidato

Si segnala che l'importo dei costi sostenuti al 31 dicembre 2009 è stato pari ad euro 93.422 migliaia di euro, mentre l'indennizzo è pari a 27.879 migliaia di euro.⁴

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 e Platani nel contenzioso anzidetto⁵.

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 (di regola coincidenti con ogni singolo progetto avviato) è stato determinato un piano di flussi di cassa operativi determinati in funzione della vita attesa delle diverse attività e attualizzati ad un tasso rappresentativo del costo medio ponderato del capitale investito nel complesso aziendale oggetto di valutazione (*weighted average cost of capital*, WACC). Data la particolare tipologia di business, che prevede investimenti con ritorni nel medio periodo e con una durata determinata dei diritti e concessioni, l'arco di piano supera i 5 anni. In particolare, per la determinazione del valore recuperabile di ciascuna attività è stato stimato il valore attuale dei flussi di cassa operativi sulla base della durata delle singole concessioni dei diversi progetti (generalmente 20 anni dall'avvio della produzione), ipotizzando un valore terminale nullo. Le proiezioni dei flussi di cassa si basano sulle seguenti ipotesi:

- produzione attesa dei parchi eolici/fotovoltaici sulla base di valutazioni di producibilità effettuate;
- prezzi di vendita attesi estrapolati da proiezioni di mercato relative alla curva dei prezzi dell'energia e degli incentivi previsti ("certificati verdi" e "contributo in conto energia"). In particolare, con riferimento agli incentivi si è tenuto conto delle prescrizioni normative previste per il settore, ancorché in fase di aggiornamento.

Di seguito si indica il dettaglio dei tassi WACC utilizzati:

Termovalorizzazione Italia:	6,83%
Eolico Regno Unito:	6,03%
Eolico Italia:	7,18%
Eolico Spagna:	7,31%
Eolico Francia:	6,28%
Fotovoltaico Italia:	7,26%

⁴ 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%) mentre l'importo dell'indennizzo indicato è indirettamente di totale pertinenza di Elettroambiente SpA, società posseduta al 100% da Falck Renewables SpA.

⁵ 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); sia a titolo di lucro cessante (quantificato come segue: Tifeo, Euro 94.100.000,00; Platani, Euro 47.800.000). La somma totale del lucro cessante è pari a circa 141,9 milioni di euro.

6.6 Note esplicative Consolidato

Il tasso di sconto è stato determinato con riferimento al costo medio ponderato del capitale, utilizzando la tecnica del Capital Asset Pricing Model (“CAPM”) in cui il rendimento dei titoli privi di rischio (“risk free rate”) è stato calcolato con riferimento alla curva dei tassi di rendimento dei titoli di stato italiani/inglesi/francesi e spagnoli di lungo termine (10 anni).

Per quanto concerne le CGU rappresentative di progetti localizzati in Italia è stato utilizzato il tasso di rendimento dei titoli di stato italiani a 10 anni alla data del 15 febbraio 2012, rappresentativo sostanzialmente della media del rendimento dei titoli di stato italiani a 10 anni negli ultimi sei e dodici mesi.

Il coefficiente di rischiosità sistematica non differenziabile (β) e il rapporto tra debito e capitale sono stati estrapolati dall’analisi di un gruppo di imprese comparabili operanti nel settore.

Tale verifica ha portato a svalutare l’avviamento di Prima Srl (impianto di termovalorizzazione di Trezzo sull’Adda) per un ammontare di 3.136 migliaia di euro; l’avviamento residuo della C.G.U. Prima Srl, dopo aver effettuato la svalutazione sopra indicata, è pari a 1.009 migliaia di euro al 31 dicembre 2011.

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

La verifica ha, inoltre, portato a svalutare l’avviamento di Eolica Petralia Srl per un ammontare di 1.121 migliaia di euro e una parte delle spese capitalizzate, sostenute per lo sviluppo del parco eolico, per un importo di 1.489 migliaia di euro. Tale svalutazione si è resa necessaria a seguito del prolungarsi dell’iter autorizzativo e del modificato quadro normativo relativo alle tariffe di vendita dell’energia elettrica.

Gli avviamenti al 31 dicembre 2011 sono i seguenti:

	(migliaia di euro)
	Valore contabile al 31.12.2011
Ben Aketil Wind Energy Ltd	10.482
Boyndie Wind Energy Ltd	4.377
Cambrian Wind Energy Ltd	13.291
Earlsburn Wind Energy Ltd	10.312
Eolica Cabezo San Roque Sa	760
Eolica Sud Srl	2.074
Eolo 3W Minervino Murge Srl	1.893
Esquennois Energie Sas	6
Falck Renewables Wind Ltd	10.222
Frullo Energia Ambiente Srl	1.519
Geopower Sardegna Srl	17.052
Kilbraur Wind Energy Ltd	3.979
Millennium Wind Energy Ltd	9.995
Parc Eolien du Fouy Sas	20
Prima Srl	1.009
Progetti siciliani	29.297
Ty Ru Sas	275
Totale	116.563

La voce acquisti si riferisce principalmente all’acquisizione dei rami d’azienda da Falck SpA e da Riesfactoring SpA (252 migliaia di euro) e alle spese per le iniziative nel campo degli impianti fotovoltaici (146 migliaia di euro).

La voce svalutazioni si riferisce alla svalutazioni effettuate a seguito di *impairment test* effettuati in occasione della chiusura del presente bilancio annuale. Più in particolare si riferiscono al termovalorizzatore di Trezzo sull’Adda (3.136 migliaia di euro come avviamento), al parco eolico di Petralia (1.079 migliaia di euro come avviamento e 1.489 migliaia di euro come costi di sviluppo capitalizzati) e al parco eolico di Kernebet (207 migliaia di euro come avviamento e 111 migliaia di euro come costi di sviluppo capitalizzati).

6.6 Note esplicative Consolidato

La voce variazione area di consolidamento si riferisce all'avviamento relativo a Palermo Energia Ambiente ScpA, che a seguito del deconsolidamento è stato stornato con contropartita oneri da partecipazioni.

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

2 Immobilizzazioni materiali

I movimenti intervenuti nel periodo sono i seguenti:

	Saldo al 31.12.2010	Acquisti (A)	Variaz. area di consolid.	Capital. e riclas.	Effetto cambio	Vendite	Altri movi- menti	Svaluta- zioni	Ammor- tamenti	Saldo al 31.12.2011
(migliaia di euro)										
Valori lordi										
2.1 Terreni	18.668	206				(27)	2			18.849
2.2 Fabbricati	6.073	15					(3)			6.085
2.3 Impianti e macchinario	728.178	17.992		240.685	9.547	(357)	24.074	(17)		1.020.102
2.4 Attrezzature industriali e commerciali	2.508	40		668	7	(28)	1			3.196
2.5 Altri beni	3.884	562		19	19	(185)	2	(75)		4.226
2.6 Beni gratuitamente devolvibili	92.324			204			(1)			92.527
2.7 Immobilizzazioni in corso e acconti	246.606	158.712	(10.001)	(243.929)	(105)	(231)	(60)	(191)		150.801
Totale valore lordi	1.098.241	177.527	(10.001)	(2.353)	9.468	(828)	24.015	(283)		1.295.786
Fondi ammortamento										
2.1 Terreni										
2.2 Fabbricati	(4.023)								(108)	(4.131)
2.3 Impianti e macchinario	(105.021)			2.530	(2.052)	61			(40.772)	(145.254)
2.4 Attrezzature industriali e commerciali	(894)			35	(6)	28			(393)	(1.230)
2.5 Altri beni	(2.169)			9	(12)	153			(559)	(2.578)
2.6 Beni gratuitamente devolvibili	(39.073)							1	(4.917)	(43.989)
Totale fondi ammortamento	(151.180)			2.574	(2.070)	242		1	(46.749)	(197.182)
Valori netti										
2.1 Terreni	18.668	206				(27)	2			18.849
2.2 Fabbricati	2.050	15					(3)		(108)	1.954
2.3 Impianti e macchinario	623.157	17.992		243.215	7.495	(296)	24.074	(17)	(40.772)	874.848
2.4 Attrezzature industriali e commerciali	1.614	40		703	1		1		(393)	1.966
2.5 Altri beni	1.715	562		28	7	(32)	2	(75)	(559)	1.648
2.6 Beni gratuitamente devolvibili	53.251			204					(4.917)	48.538
2.7 Immobilizzazioni in corso e acconti	246.606	158.712	(10.001)	(243.929)	(105)	(231)	(60)	(191)		150.801
Totale immobilizzazioni materiali nette	947.061	177.527	(10.001)	221	7.398	(586)	24.016	(283)	(46.749)	1.098.604

6.6 Note esplicative Consolidato

Acquisti - La voce acquisti si riferisce a :

	(migliaia di euro)
Parco eolico Petralia	26.137
Parco eolico Kilbraur (estensione)	25.023
Parco eolico Millennium (estensione)	7.598
Parco eolico Ty Ru	5.139
Parco eolico Nutberry	472
Migliorie su parco eolico Cambrian	436
Beni da acquisizione ramo d'azienda da Falck SpA	254
Migliorie impianto "Waste to Energy" di Granarolo dell'Emilia	640
Parco eolico Buddusò-Alà dei Sardi	90.007
Migliorie impianto "Waste to Energy" di Trezzo sull'Adda	1.199
Impianto fotovoltaico di Spinasanta	8.755
Impianto fotovoltaico di Sugherotorto	5.180
Impianto fotovoltaico di Cardonita	5.746
Autoveicoli	128
Altri minori settore eolico	526
Altri minori settore Wte, biomasse e fotovoltaico	287
Totale	177.527

Nella voce Altri movimenti sono compresi gli incrementi di valore per 24.074 migliaia di euro degli impianti eolici che trovano contropartita nel Fondo ripristino ambientale, a seguito delle perizie di esperti che hanno valutato i costi futuri da sostenere alla fine della vita utile degli impianti per lo smantellamento degli stessi. Sempre sulla base delle stesse perizie sono stati altresì identificati gli *scrap value* degli impianti, ossia i valori ottenibili dalla dismissione e dallo smantellamento sopra descritto. Il processo di ammortamento alla data del 31.12.2011 è stato dunque determinato considerando il valore residuale degli impianti stessi. La voce variazione area di consolidamento si riferisce totalmente al deconsolidamento di Palermo Energia Ambiente ScpA. Il deconsolidamento e la conseguente riduzione delle immobilizzazioni in corso riferite a Pea ha portato come contropartita l'iscrizione di crediti commerciali e finanziari verso la società che sono stati oggetto di totale svalutazione.

Gli oneri finanziari imputati nel corso dell'esercizio alle immobilizzazioni materiali ammontano a 9.756 migliaia di euro e sono da attribuire ai parchi eolici in costruzione (8.667 migliaia di euro) e agli impianti fotovoltaici (1.089 migliaia di euro). Si segnala che le immobilizzazioni esistenti al 31 dicembre 2011 non includono né importi di rivalutazioni effettuate ai sensi di leggi nazionali di rivalutazione monetaria né importi di rivalutazione economica.

Con riferimento ai costi capitalizzati nella presente voce relativa ai Progetti Siciliani⁶, l'*impairment test* effettuato non ha evidenziato alcuna perdita di valore.

3 Titoli e partecipazioni

La composizione della voce al 31 dicembre 2011 è la seguente:

	31.12.2011	31.12.2010	(migliaia di euro) Variazioni
Imprese controllate			
Imprese collegate	1.085	1.180	(95)
Altre imprese	11	11	
Titoli			
Totale	1.096	1.191	(95)

⁶ Si ricorda che per effetto del deconsolidamento di Pea e la successiva svalutazione, la CGU Progetti Siciliani non comprende più il progetto di Palermo.

6.6 Note esplicative Consolidato

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 547 migliaia di euro e 534 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 4 migliaia di euro per Falck Renewables Italia Energetica Srl, mentre Eolica Calabria Srl in liquidazione è stata totalmente svalutata. In tale voce è compresa la partecipazione in Palermo Energia Ambiente ScpA, che è stata totalmente svalutata (2.639 migliaia di euro) a fine esercizio.

. 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 2011 è la seguente:

	(migliaia di euro)								
	31.12.2011			31.12.2010			Variazioni		
	Totale	Non Correnti	Correnti	Totale	Non Correnti	Correnti	Totale	Non Correnti	Correnti
Verso terzi				4.442	4.442		(4.442)	(4.442)	
Verso imprese controllate									
Verso imprese collegate	748	734	14	747	734	13	1		1
Verso controllanti									
Verso imprese del Gruppo Falck									
Strumenti finanziari derivati				5.589	5.589		(5.589)	(5.589)	
Totale	748	734	14	10.778	10.765	13	(10.030)	(10.031)	1

La voce in esame è esposta al netto del fondo svalutazione crediti finanziari che è pari a 6.022 migliaia di euro. 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. Nella voce crediti finanziari verso collegate è compreso il credito finanziario nei confronti di Palermo Energia Ambiente Scpa, pari a 6.022 migliaia di euro che è stato totalmente svalutato, tramite accantonamento al fondo svalutazione.

5 Crediti commerciali

La composizione della voce al 31 dicembre 2011 è la seguente:

	(migliaia di euro)								
	31.12.2011			31.12.2010			Variazioni		
	Totale	Non Correnti	Correnti	Totale	Non Correnti	Correnti	Totale	Non Correnti	Correnti
Verso clienti	102.318		102.318	72.535		72.535	29.783		29.783
Verso imprese controllate									
Verso imprese collegate									
Verso controllanti	121		121	34		34	87		87
Verso imprese del Gruppo Falck	115		115	1		1	114		114
Totale	102.554		102.554	72.570		72.570	29.984		29.984

6.6 Note esplicative Consolidato

La ripartizione dei crediti commerciali verso clienti è così ripartita per paese:

. Italia	78.719 migliaia di euro
. Gran Bretagna	22.025 migliaia di euro
. Spagna	496 migliaia di euro
. Francia	1.075 migliaia di euro
. Altri paesi	3 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 2011 ammonta a 4.906 migliaia di euro.

Si rileva che il valore complessivo dei crediti commerciali verso terzi pari a 102.318 migliaia di euro al 31 dicembre 2011 risulta scomposto in 73.598 migliaia di euro a scadere e in 28.720 migliaia di euro scaduti. Di questi 25.193 migliaia di euro sono scaduti tra 0 e 90 gg.

Nella voce crediti commerciali verso imprese collegate sono compresi i crediti nei confronti di Palermo Energia Ambiente Scpa, pari a 4.015 migliaia di euro, che sono stati totalmente svalutati, tramite accantonamento al fondo svalutazione crediti.

6 Crediti diversi

La composizione della voce al 31 dicembre 2011 è la seguente:

	(migliaia di euro)								
	31.12.2011			31.12.2010			Variazioni		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Verso terzi	605		605	886		886	(281)		(281)
Verso imprese controllate									
Verso imprese collegate									
Verso controllanti	12.010	5.760	6.250	17.512	10.079	7.433	(5.502)	(4.319)	(1.183)
Verso imprese del Gruppo Falck				381		381	(381)		(381)
Anticipi	5.612		5.612	331		331	5.281		5.281
Crediti tributari	42.570		42.570	37.771		37.771	4.799		4.799
Depositi cauzionali	2.153	2.153		914	880	34	1.239	1.273	(34)
Ratei e risconti attivi	5.787	375	5.412	2.727	393	2.334	3.060	(18)	3.078
Totale	68.737	8.288	60.449	60.522	11.352	49.170	8.215	(3.064)	11.279

La voce verso controllanti si riferisce principalmente ai crediti vantati verso Falck SpA per proventi da consolidato fiscale (11.395 migliaia di euro). La parte iscritta fra i correnti (5.760 migliaia di euro) sarà liquidata nel 2012 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 Platani Energia Ambiente Scpa (1.680 migliaia di euro), di Tifeo Energia Ambiente Scpa (2.380 migliaia di euro), di Actelios Solar SpA (4.552 migliaia di euro), di Eolica Sud Srl (9.078 migliaia di euro), di Eolica Petralia Srl (1.618 migliaia di euro), di Eolo 3W Minervino Murge Srl (1.080 migliaia di euro) e di Geopower Sardegna Srl (20.284 migliaia di euro).

I ratei e risconti attivi a fine esercizio ammontano a 5.787 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.

6.6 Note esplicative Consolidato

7 Crediti per imposte anticipate e debiti per imposte differite

I crediti per imposte anticipate sono di seguito dettagliati:

	(migliaia di euro)	
	Imposte anticipate 31.12.2011	Imposte anticipate 31.12.2010
Immobilizzazioni immateriali	(3.108)	(4.677)
Immobilizzazioni materiali	(10.532)	(7.275)
Fondi rischi e spese	(884)	1.250
Fondo rischi su crediti tassato	291	154
Perdite fiscali	874	602
Spese aumento capitale	1.844	1.316
Stanziamenti diversi	581	1.692
Strumenti derivati	18.244	5.741
Costo ammortizzato	2.821	1.863
Altro	4.732	(304)
Totale	14.863	362

L'importo che risulta dalla tabella sopra, pari a 14.863 migliaia di euro rappresenta il valore dei crediti per imposte anticipate che ammonta a 29.853 migliaia di euro al netto dei debiti per imposte differite che ammonta a 14.990 migliaia di euro.

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)
Saldo al 31 dicembre 2010	17.833
Variazione transitata da conto economico	1.054
Variazione imputata a patrimonio netto	10.258
Variazione area di consolidamento	
Altri movimenti	708
Saldo al 31 dicembre 2011	29.853

La movimentazione dei Debiti per imposte differite è la seguente:

	(migliaia di euro)
Saldo al 31 dicembre 2010	(17.471)
Variazione transitata da conto economico	1.043
Variazione imputata a patrimonio netto	2.410
Variazione area di consolidamento	
Altri movimenti	(972)
Saldo al 31 dicembre 2011	(14.990)

6.6 Note esplicative Consolidato

B Attività correnti

8 Rimanenze

La composizione delle rimanenze al 31 dicembre 2011 è così dettagliata:

	31.12.2011	31.12.2010	(migliaia di euro) Variazioni
Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.736	2.324	412
Prodotti in corso di lavorazione		166	(166)
Lavori in corso su ordinazione		69	(69)
Prodotti finiti e merci	1.527	1.169	358
Acconti			
Totale	4.263	3.728	535

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

	31.12.2011	31.12.2010	(migliaia di euro) Variazioni
Depositi bancari e postali	96.871	92.710	4.161
Denaro e valori in cassa	19	79	(60)
Totale	96.890	92.789	4.101

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

	31.12.2011	31.12.2010	(migliaia di euro) Variazioni
Cassa e disponibilità liquide	96.890	92.789	4.101
Scoperti bancari	(121)		(121)
Anticipi fatture			
C/C corrispondenza			
Totale cassa e disponibilità liquide equivalenti	96.769	92.789	3.980

Le disponibilità liquide sono principalmente costituite dalle giacenze sui conti correnti bancari di Prima Srl (11.270 migliaia di euro), di Eolica Sud Srl (15.864 migliaia di euro), di Eolo 3W Minervino Murge Srl (7.856 migliaia di euro), di Geopower Sardegna Srl (2.132 migliaia di euro), di Frullo Energia Ambiente Srl (7.175 migliaia di euro), di Actelios Solar SpA (3.136 migliaia di euro), di Cambrian Wind Energy Ltd (6.595 migliaia di euro), di Earlsburn Wind Energy Ltd (6.401 migliaia di euro), di Ben Aketil Ltd (5.962 migliaia di euro), di Millennium Wind Energy Ltd (10.680 migliaia di euro), di Kilbraur Wind Energy Ltd (8.240 migliaia di euro), di Boyndie Wind Energy Ltd (2.150 migliaia di euro), di Eolica Cabezo San Roque Sl (3.960 migliaia di euro) e delle tre società operative nel settore Eolico in Francia (3.149 migliaia di euro). Le giacenze sui conti correnti bancari delle società del Gruppo, finanziate da *project financing*, devono operare nel rispetto degli impegni legati ai contratti di *project financing*.

6.6 Note esplicative Consolidato

Passività

D Patrimonio netto

10 Capitale sociale

Il capitale sociale è rappresentato da n. 291.413.891 azioni ordinarie, aventi un valore nominale di 1 euro ciascuna, interamente sottoscritto e versato. Nel mese di marzo 2011, a seguito dell'aumento di capitale, il numero delle azioni si è incrementato di n. 129.517.284 azioni ordinarie, aventi un valore nominale di 1 euro ciascuna.

I movimenti intervenuti in tutti i conti di patrimonio netto negli esercizi 2010 e 2011 sono i seguenti:

	(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				
Saldo al 31.12.2009	67.680	240.828	3.936			27.230	4.175	343.849	5.803	349.652
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)		4.159		4.159
Costi aumento capitale						(2.778)		(2.778)		(2.778)
Altri movimenti rilevati a patrimonio netto				436	9.534			9.970		9.970
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	2.499	2.144	4.643
Saldo al 31.12.2010	161.897	620.521	(371.598)	(1.294)	(20.224)	(63.813)	2.499	327.988	7.345	335.333
	(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				
Saldo al 31.12.2010	161.897	620.521	(371.598)	(1.294)	(20.224)	(63.813)	2.499	327.988	7.345	335.333
Destinazione dell'utile 2010 della Holding a riserve						2.499	(2.499)			
Dividendi distribuiti						(3.497)		(3.497)	(1.398)	(4.895)
Aumento capitale	129.517					455		129.972		129.972
Costi aumento capitale						(2.461)		(2.461)		(2.461)
Altri movimenti rilevati a patrimonio netto				979	(25.714)			(24.735)	28	(24.707)
Acquisizione minorities						(755)		(755)	(45)	(800)
Riclassifiche				931	(274)	(657)				
Altri movimenti						(462)		(462)	2	(460)
Risultato dell'esercizio							18.863	18.863	981	19.844
Saldo al 31.12.2011	291.414	620.521	(371.598)	616	(46.212)	(68.691)	18.863	444.913	6.913	451.826

6.6 Note esplicative Consolidato

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.

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

	31.12.2011	31.12.2010
Numero medio ponderato di azioni ordinarie (numero di azioni)	269.401.780	79.812.001
Utile attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo (migliaia di euro)	18.863	2.499
Utile per azione base (euro per azione)	0,070	0,031

	31.12.2011	31.12.2010
Numero medio ponderato di azioni ordinarie (numero di azioni)	269.401.780	79.812.001
Utile attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo (migliaia di euro)	18.863	2.499
Utile per azione diluito (euro per azione)	0,070	0,031

11 Fondi per rischi e oneri

	(migliaia di euro)						
	Saldo al 31.12.2010	Variatz.area di consolid.	Accanto- namenti	Utilizzi	Altri movimenti	Effetto cambio	Saldo al 31.12.2011
<i>Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili</i>							
<i>Altri fondi</i>							
- fondo rischi su cause in corso	386		250	(48)			588
- fondo rischi partecipate							
- fondo valorizzazione ambientale	4.259		24.074		913	(33)	29.213
- fondo ristrutturazione e liquidazione							
- fondo rischi diversi	1.337		2.868	(219)		10	3.996
<i>Totale altri fondi</i>	<i>5.982</i>		<i>27.192</i>	<i>(267)</i>	<i>913</i>	<i>(23)</i>	<i>33.797</i>
Totale	5.982		27.192	(267)	913	(23)	33.797

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

Sulla base di apposite perizie redatte da esperti specializzati del settore, nel *Fondo valorizzazione ambientale* sono accantonati i futuri oneri da sostenere per lo smantellamento degli impianti di produzione di energia elettrica alla fine della loro vita utile. Tali accantonamenti non transitano da conto economico, ma trovano contropartita come incremento dell'impianto cui si riferiscono.

Inoltre in tale fondo sono accantonati i 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 anch'essi sulla base di preventivi predisposti da società specializzate.

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* tiene conto di possibili oneri derivanti da un contenzioso con uno dei soci di Palermo Energia Ambiente ScpA, già presente nel precedente bilancio ed è stato incrementato principalmente per l'accantonamento per 2.210 migliaia di euro effettuato a seguito della disponibilità da parte di Falck Renewables SpA a mettere a disposizione di Pea le risorse necessarie a far fronte al pagamento di alcuni creditori.

6.6 Note esplicative Consolidato

12 Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

	(migliaia di euro)					
	Saldo 31.12.2010	Accanto- menti	Vari- az. area consolidam.	Trasferimenti e riclassifiche	Utilizzi e pagamenti	Saldo 31.12.2011
Dirigenti	511	215		158	(223)	661
Impiegati	1.520	380		703	(230)	2.373
Operai	921	226		(285)	(106)	756
Totale	2.952	821		576	(559)	3.790

Il fondo per Trattamento di Fine Rapporto (TFR) è stato oggetto di ricalcolo attuariale da parte di un esperto esterno.

Le assunzioni finanziarie attuariali utilizzate ai fini della determinazione del costo previsto per l'anno 2011 sono le seguenti:

	(%)		
	31.12.2011	31.12.2010	Vari- azioni
Tasso annuo di attualizzazione	4,60%	4,60%	0,00%
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 2011 è la seguente:

	(migliaia di euro)								
	31.12.2011			31.12.2010			Variazioni		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Verso terzi	113.161	109.323	3.838	40.424	26.682	13.742	72.737	82.641	(9.904)
Verso imprese controllate									
Verso imprese collegate									
Verso controllanti				161.152	161.152	(161.152)			(161.152)
Verso imprese del Gruppo Falck				312	312	(312)			(312)
Debiti per project financing	749.680	709.333	40.347	601.213	563.247	37.966	148.467	146.086	2.381
Strumenti finanziari derivati	60.913	60.913		28.817	28.817		32.096	32.096	
Totale	923.754	879.569	44.185	831.918	618.746	213.172	91.836	260.823	(168.987)

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

Tale operazione si inserisce nell'ambito del Progetto di Consolidamento e riorganizzazione delle società del gruppo ed è finalizzata allo sviluppo delle attività e degli investimenti previsti dal piano industriale.

Il contratto di finanziamento prevede una linea di credito "term" per un importo massimo di 70 milioni di euro e una linea di credito "revolving" per un importo pari a 95 milioni di euro. Il finanziamento, la cui erogazione è avvenuta a seguito del perfezionamento dell'aumento di capitale, con scadenza il 30 giugno 2015, alla data del 31 dicembre 2011 presenta un saldo di circa 85 milioni di euro. A fronte di tale finanziamento la Capogruppo ha posto in pegno le azioni possedute di Falck Renewables Wind Ltd per un valore nominale pari a 37.755 migliaia di euro.

6.6 Note esplicative Consolidato

Lo stesso contratto prevede il rispetto di specifici parametri finanziari da calcolare semestralmente a far data dal 30 giugno 2011. In particolare i parametri finanziari da rispettare al 31 dicembre 2011 sono il rapporto tra la Posizione finanziaria netta e l'Ebitda e il rapporto tra la Posizione finanziaria netta e il Patrimonio netto: tali parametri sia alla data del 30 giugno 2011 sia alla data del 31 dicembre 2011 risultano rispettati.

Tali parametri alla data del 31 dicembre 2011 risultano rispettati.

Il debito verso la controllante Falck SpA, che al 31 dicembre 2010 ammontava a 161.152 migliaia di euro, è stato totalmente rimborsato dopo la conclusione dell'aumento di capitale e la sottoscrizione del finanziamento sopra descritto.

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.

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.

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 2011 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.

In particolare con riferimento ai *project financing* gli stessi comportano per il gruppo limitazioni nonché l'obbligo di rispettare determinati parametri quali a titolo esemplificativo:

- l'obbligo di vincolare parte dei ricavi incassati a fronte di specifici progetti a garanzia del rimborso dei relativi debiti;
- il rilascio di ipoteche sugli immobili o pegni su azioni o quote a favore delle istituzioni finanziarie coinvolte nel progetto;
- il rispetto di determinati *debt service cover ratio* (ossia il rapporto) tra i flussi di cassa attesi dal progetto finanziato in un dato periodo e ii) gli interessi e la quota capitale del debito in scadenza per il medesimo periodo);
- l'obbligo di rispettare rapporti di patrimonio netto/indebitamento finanziario;
- la possibilità di distribuire dividendi condizionata: i) al rispetto di determinati *debt service cover ratio*, e ii) subordinatamente al rimborso dei pagamenti previsti dal contratto di finanziamento in oggetto.

Si segnala che al 31 dicembre 2011 tutti i covenant relativi ai project financing risultano rispettati.

6.6 Note esplicative Consolidato

14 Debiti commerciali

La composizione della voce al 31 dicembre 2011 confrontata a quella dell'esercizio precedente è la seguente:

	(migliaia di euro)								
	31.12.2011			31.12.2010			Variazioni		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Verso terzi	59.082		59.082	79.327		79.327	(20.245)		(20.245)
Verso imprese controllate									
Verso imprese collegate									
Verso controllanti	2.539		2.539	5.549		5.549	(3.010)		(3.010)
Verso imprese del Gruppo Falck	495		495	21.831		21.831	(21.336)		(21.336)
Totale	62.116		62.116	106.707		106.707	(44.591)		(44.591)

I debiti commerciali verso controllanti sono relativi principalmente ai debiti verso la capogruppo Falck SpA di Falck Renewables SpA per 1.126 migliaia di euro, di Tifeo Energia Ambiente ScpA per 701 migliaia di euro e di Platani Energia Ambiente ScpA per 699 migliaia di euro.

I debiti commerciali verso imprese del gruppo Falck sono relativi ai debiti verso Riesfactoring SpA, società del gruppo Falck, che fino al mese di novembre 2011 ha operato nell'attività di factoring, interrompendola dal mese di dicembre.

15 Debiti diversi

La composizione della voce al 31 dicembre 2011 confrontata con il 31 dicembre 2010 è la seguente:

	(migliaia di euro)								
	31.12.2011			31.12.2010			Variazioni		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Verso terzi	32.012	352	31.660	30.698	1.837	28.861	1.314	(1.485)	2.799
Verso imprese controllate									
Verso imprese collegate									
Verso controllanti	8.519		8.519	8.547		8.547	(28)		(28)
Verso imprese del Gruppo Falck				7		7	(7)		(7)
Ratei e risconti passivi	3.010		3.010	3.134		3.134	(124)		(124)
Totale	43.541	352	43.189	42.386	1.837	40.549	1.155	(1.485)	2.640

6.6 Note esplicative Consolidato

La voce “verso terzi” correnti risulta così dettagliata:

	(migliaia di euro)	
	31.12.2011	31.12.2010
Debiti per acquisizioni partecipazioni eoliche	1.233	5.026
Debiti verso Ministero Sviluppo economico	12.719	12.719
Debiti tributari	8.514	2.296
Ritenute da versare	550	405
Acconti	11	1
Contributo ambientale	1.213	1.131
Altri debiti verso il personale dipendente	2.019	617
Debiti verso Provincia di Bologna	885	821
Debiti verso dipendenti per ferie maturate	1.139	682
Debiti per dividendi da distribuire da Prima Srl	1.950	1.200
Debiti verso istituti di previdenza	803	823
Debito per acquisizione ramo d'azienda Solar Mesagne	276	411
Accertamento ICI comune di Minervino Murge		604
Debiti verso GSE		498
Altri minori	348	1.627
Totale	31.660	28.861

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 il contributo 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 2011 ammontano a 149.065 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 68.251 migliaia di euro, da garanzie rilasciate all'ufficio IVA a fronte della richiesta di rimborsi di crediti per 7.895 migliaia di euro. Sono presenti anche garanzie rilasciate a banche per 39.109 migliaia di euro e altre fidejussioni per 33.810 migliaia di euro.

Inoltre, su richiesta dei liquidatori delle società progetto siciliane Tifeo e Platani, Falck Renewables SpA ha sottoscritto l'impegno a fornire le risorse finanziarie necessarie alle anzidette società progetto siciliane in liquidazione, affinché le stesse possano adempiere alle obbligazioni assunte nei confronti dei terzi con esclusione dei soci attuali e passati e poter continuare nella causa contro l'Assessorato dell'Energia e dei Servizi di Pubblica Utilità della Regione Siciliana.

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

In ottemperanza alle comunicazioni Consob del 20 febbraio 1997, del 27 febbraio 1998, del 30 settembre 1998 e del 30 settembre 2002 e del 27 luglio 2006, si precisa che non si rilevano operazioni con parti correlate di carattere atipico e inusuale, estranee alla normale gestione d’impresa o tali da arrecare pregiudizio alla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Le operazioni poste in essere con parti correlate rientrano nella normale gestione d’impresa, nell’ambito dell’attività tipica di ciascun soggetto interessato, e sono regolate a condizioni di mercato. In particolare gli stessi fanno riferimento a riaddebiti di costi infragruppo e a rapporti finanziari di conto corrente con la conseguente generazione di proventi ed oneri finanziari.

In relazione a quanto richiesto dal principio contabile internazionale IAS 24 in materia di “Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate” e alle informazioni integrative richieste dalla comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, si riportano qui di seguito gli schemi dei rapporti con parti correlate e infragruppo e dell’incidenza che le operazioni o posizioni con parti correlate hanno sullo stato patrimoniale del Gruppo Falck Renewables.

	(migliaia di euro)					
	Crediti commerciali			Debiti commerciali		
	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
Impresa controllante						
Falck SpA	121	34	87	2.539	5.549	(3.010)
Totale impresa controllante	121	34	87	2.539	5.549	(3.010)
Altre imprese del Gruppo						
Falck Financial Services Sa (in liquid.)					2	(2)
Falck Energy SpA	60		60		812	(812)
Sesto Siderservizi Srl	28		28			
Riesfactoring SpA	27	1	26	495	21.017	(20.522)
Totale altre imprese del Gruppo	115	1	114	495	21.831	(21.336)
Totale	236	35	201	3.034	27.380	(24.346)
Incidenza % su voce di bilancio	0,2%	0,0%		4,9%	25,7%	

	(migliaia di euro)					
	Crediti finanziari			Debiti finanziari		
	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
Impresa controllante						
Falck SpA					161.152	(161.152)
Totale impresa controllante					161.152	(161.152)
Imprese collegate						
Eolica Calabria Srl	14	13	1			
Parque Eolico La Carracha Sl	251	251				
Parque Eolico Plana de Jarreta Sl	483	483				
Totale imprese collegate	748	747	1			
Altre imprese del Gruppo						
Riesfactoring SpA					312	(312)
Totale altre imprese del gruppo					312	(312)
Totale	748	747	1		161.464	(161.464)
Incidenza % su voce di bilancio	100,0%	6,9%			75,7%	

6.6 Note esplicative Consolidato

	(migliaia di euro)					
	Altri crediti			Altri debiti		
	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
Impresa controllante						
Falck SpA	12.010	17.512	(5.502)	8.519	8.547	(28)
Totale impresa controllante	12.010	17.512	(5.502)	8.519	8.547	(28)
Altre imprese del Gruppo						
Riesfactoring SpA		381	(381)		7	(7)
Totale imprese del Gruppo		381	(381)		7	(7)
Totale	12.010	17.893	(5.883)	8.519	8.554	(35)
Incidenza % su voce di bilancio	17,5%	36,4%		19,6%	21,1%	

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

Posizione finanziaria netta

	(migliaia di euro)		
	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
Debiti finanziari a breve termine verso terzi	(44.185)	(51.708)	7.523
Debiti finanziari a breve termine infragruppo		(161.464)	161.464
Crediti finanziari a breve termine verso terzi			
Crediti finanziari a breve termine infragruppo	14	13	1
Altri titoli			
Disponibilità a breve	96.890	92.789	4.101
Posizione finanziaria netta a breve termine	52.719	(120.370)	173.089
Debiti finanziari a medio lungo termine verso terzi	(879.569)	(618.746)	(260.823)
Debiti finanziari a medio lungo termine infragruppo			
Altri titoli			
Posizione finanziaria medio lungo termine	(879.569)	(618.746)	(260.823)
Posizione finanziaria netta come da Comunicaz.			
Consob N. DEM/6064293/2006	(826.850)	(739.116)	(87.734)
Crediti finanziari a medio lungo termine verso terzi		10.031	(10.031)
Crediti finanziari a medio lungo termine infragruppo	734	734	
Posizione finanziaria netta globale	(826.116)	(728.351)	(97.765)
- di cui finanziamenti "non recourse"	(749.680)	(601.213)	(148.467)

6.6 Note esplicative Consolidato

6.6.9 Contenuto e variazioni del conto economico

Si ricorda che i dati del conto economico riferiti al 2010, 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.

Pertanto i dati economici al 31 dicembre 2011 non sono comparabili con quelli consuntivati al 31 dicembre 2010.

Effetto Palermo Energia Ambiente ScpA

Di seguito si riassumono gli effetti sul conto economico del 2011 relativamente alla società collegata Palermo Energia Ambiente ScpA (di seguito "Pea").

Si segnala che con riferimento alla società Palermo Energia Ambiente ScpA in liquidazione (di seguito "Pea"), partecipata al 23,2725% e consolidata proporzionalmente fino al bilancio 2010, nonché titolare di uno dei Progetti Siciliani (Bellolampo-Palermo), alla data di predisposizione del presente Bilancio consolidato annuale, il primo (relativo all'anno 2010) e il secondo (relativo all'anno 2011) bilancio intermedio di liquidazione non sono stati ancora approvati. Ciò a seguito di dissensi con il socio Amia S.p.A. in amministrazione straordinaria ("Amia") che detiene il 48% del capitale sociale di Pea. Questa situazione non consente di esercitare il controllo congiunto di Pea e comporta la fuoriuscita dal perimetro di consolidamento della società il cui valore è stato oggetto di valutazione -come in seguito esposto-, mentre il conto economico consolidato del 2011 del Gruppo Falck Renewables recepisce la quota parte di perdita di Pea stimata per i dodici mesi.

Qualora non fosse possibile definire con il socio Amia un accordo in merito all'approvazione del terzo bilancio di liquidazione di Pea, si configurerebbe il rischio concreto di estinzione della società ex art. 2490 codice civile. Si precisa che le problematiche sopra descritte relativamente a Pea non si ravvisano nelle altre due società titolari degli altri Progetti Siciliani, Tifeo e Platani (possedute indirettamente da Falck Renewables SpA, attraverso la controllata Elettroambiente S.p.A., rispettivamente al 96,35% e 86,77%).

Si segnala, altresì, che in data rispettivamente 6 e 8 marzo 2012 è stata notificata ai liquidatori di Pea istanza di fallimento depositata in data 28 dicembre 2011 dal Pubblico Ministero presso la Procura della Repubblica del tribunale di Palermo. Il Giudice Delegato ha fissato l'udienza per il 28 marzo 2012. Pea ha provveduto al deposito di una memoria difensiva e di documenti rilevanti ai fini del procedimento. All'esito dell'udienza predetta il Giudice Delegato ha rinviato il procedimento al 23 maggio 2012 concedendo termine al Pubblico Ministero per il deposito di eventuali memorie e termine a Pea per eventuali repliche.

I soci Falck Renewables SpA e Falck SpA, rappresentanti congiuntamente il 48% del capitale sociale di Pea, nella prospettiva di coltivare nel miglior modo possibile le ragioni vantate da Pea e dai soci della stessa nei confronti dell'Amministrazione Regionale Siciliana, hanno sottoscritto un accordo con Pea in base al quale hanno postergato i loro crediti (sia di natura commerciale, sia di natura finanziaria) rispetto al pagamento dei creditori sociali nonché rinunciato agli stessi qualora, all'esito della procedura di liquidazione di Pea, non residuino risorse sufficienti a pagare integralmente tali crediti. Inoltre, nell'ambito di tale accordo, i soci Falck Renewables SpA e Falck SpA si sono resi disponibili, tra l'altro, a mettere a disposizione di Pea le risorse necessarie a far fronte al pagamento di alcuni creditori. A fronte di tale impegno è stato appostato, nel bilancio consolidato fra i fondi rischi diversi, un accantonamento pari a 2.210 migliaia di euro. Per completezza si segnala che altri soci di Pea hanno raggiunto separati accordi riguardo alla disciplina dei crediti vantati dagli stessi nei confronti di Pea medesima.

Tenuto conto di questa particolare situazione, riferibile esclusivamente a Pea e che non ha effetto riguardo ai contenziosi pendenti tra Tifeo e Platani, con l'Assessorato della Regione Siciliana, come confermato dagli advisor legali, il Gruppo Falck Renewables SpA ha proceduto ad una valutazione delle poste iscritte in seguito al deconsolidamento di Pea e ha ritenuto opportuno svalutare, a fronte del menzionato rischio di estinzione, il valore della partecipazione di Pea e tutti i crediti vantati nei confronti della stessa (commerciali e finanziari), in quanto, pur ritenendo che le pretese fatte valere in giudizio siano nella sostanza rimaste invariate non essendo emersi fatti rilevanti che abbiano inciso significativamente sull'esito del procedimento medesimo, sussistono

6.6 Note esplicative Consolidato

rischi ed incertezze in merito alla governance della società PEA che modificano il profilo di rischio della recuperabilità delle voci oggetto di svalutazione.

Per quanto sopra descritto, il risultato netto consolidato è quindi influenzato dalla svalutazione della partecipazione in Pea, al netto degli effetti del deconsolidamento, per 110 migliaia di euro, dalla svalutazione dei crediti commerciali per 4.015 migliaia di euro e dalla svalutazione dei crediti finanziari, vantati dal Gruppo Falck Renewables, verso Pea per 5.776 migliaia di euro, al netto del rilascio degli interessi capitalizzati, e dall'iscrizione del fondo rischi anzidetto per l'importo di 2.210 migliaia di euro. Il totale di questi effetti risulta pari a 12.178 migliaia di euro.

Da quanto sopra riportato si deducono i seguenti effetti sul risultato economico consolidato dell'esercizio:

	(migliaia di euro)
	31.12.2011
Accantonamento al fondo svalutazione crediti commerciali verso Pea	(4.015)
Accantonamento al fondo rischi diversi a garanzia debiti verso terzi	(2.210)
Spese generali e amministrative	(6.225)
Accantonamento al fondo svalutazione crediti finanziari verso Pea	(6.022)
Rilascio interessi capitalizzati in Pea	246
Proventi e oneri finanziari	(5.776)
Svalutazione totale partecipazione in Pea	(2.639)
Storno avviamento di Pea a seguito deconsolidamento	(651)
Effetto storno perdite pregresse di Pea a seguito deconsolidamento	3.180
Proventi e oneri da partecipazioni	(110)
Rilascio imposte anticipate su interessi capitalizzati	(67)
Totale effetto a conto economico	(12.178)

16 Ricavi

Le vendite si compongono come segue:

	(migliaia di euro)		
	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
Vendita di beni	208.759	62.563	146.196
Vendita di servizi	39.891	36.633	3.258
Totale	248.650	99.196	149.454

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

	(migliaia di euro)		
	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
Vendita energia elettrica	208.069	61.712	146.357
Vendita energia termica	690	476	214
Vendita prodotti agricoli		375	(375)
Totale	208.759	62.563	146.196

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

	(migliaia di euro)		
	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
Trattamento e smaltimento rifiuti	33.339	31.735	1.604
Servizi di gestione e manutenzione	3.651	4.898	(1.247)
Altri ricavi operativi	2.901		2.901
Totale	39.891	36.633	3.258

6.6 Note esplicative Consolidato

I ricavi suddivisi per paese sono così composti:

- Italia	157.941 migliaia di euro
- Gran Bretagna	80.540 migliaia di euro
- Francia	4.879 migliaia di euro
- Spagna	5.290 migliaia di euro

17 Costo del personale

La composizione del costo del personale è la seguente:

	(migliaia di euro)		
	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
Costo del personale diretto	8.100	7.657	443
Costo del personale di struttura	12.983	5.356	7.627
Totale	21.083	13.013	8.070

Il costo del personale risulta in aumento per 8.070 migliaia di euro a fronte dell'incremento dell'organico a seguito degli acquisti dei rami d'azienda.

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

	(migliaia di euro)		
	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
Salari e stipendi	15.321	8.445	6.876
Oneri sociali	4.693	2.710	1.983
Trattamento di fine rapporto	821	567	254
Altri costi	248	1.291	(1.043)
Totale	21.083	13.013	8.070

Riportiamo di seguito il numero medio dei dipendenti:

	(numero)	
	31.12.2011	31.12.2010
Dirigenti	25	15
Impiegati	140	79
Operai	76	71
Totale numero medio dei dipendenti	241	165

Risultano inclusi n.19 impiegati e n.28 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

Viene di seguito fornito solo un dettaglio dei costi e spese dirette, non essendo comparabili i dati con quelli al 31 dicembre 2010:

6.6 Note esplicative Consolidato

	(migliaia di euro)		
	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
Materiali utilizzati	15.411	6.427	8.984
Prestazioni	36.183	18.768	17.415
Costi diversi	18.712	10.716	7.996
Variazioni delle rimanenze	(535)	655	(1.190)
Accantonamento/utilizzo fondi della gestione tipica	425	(106)	531
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni immateriali	6.674	5.640	1.034
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni materiali	46.625	12.465	34.160
Costi capitalizzati a commesse di investimento	(1.007)	(283)	(724)
Totale	122.488	54.282	68.206

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 (3.136 migliaia di euro per l'anno 2011 e 4.797 migliaia di euro per l'anno 2010), sull'avviamento e sulle spese capitalizzate per lo sviluppo di Eolica Petralia Srl (2.610 migliaia di euro) e di Kernebet Sa (318 migliaia di euro).

19 Altri proventi

La composizione della voce altri proventi è la seguente:

	(migliaia di euro)		
	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
Proventi della gestione corrente	483	701	(218)
Proventi della gestione non corrente	1.179	826	353
Totale	1.662	1.527	135

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

	(migliaia di euro)		
	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
Ricavi per prestazioni di servizi di competenza dei soci terzi in società consolidate proporzionalmente	345	558	(213)
Contributi in conto esercizio		94	(94)
Altro	138	49	89
Totale	483	701	(218)

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

	(migliaia di euro)		
	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
Sopravvenienze attive	353	444	(91)
Plusvalenze da cessione immobilizzazioni	17	161	(144)
Indennizzi assicurativi	718	4	714
Altro	91	217	(126)
Totale	1.179	826	353

20 Spese generali e amministrative

Viene di seguito fornito solo un dettaglio dei costi e spese dirette, non essendo comparabili i dati con quelli al 31 dicembre 2010:

6.6 Note esplicative Consolidato

	(migliaia di euro)		
	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
Materiali	1.124	385	739
Prestazioni	11.742	8.898	2.844
Costi diversi	5.992	2.647	3.345
Oneri della gestione non corrente	4.982	638	4.344
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni immateriali	410	28	382
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni materiali	407	73	334
Accantonamenti ed utilizzi fondi rischi	2.851	1.103	1.748
Totale	27.508	13.772	13.736

Si ricorda che le spese generali e amministrative comprendono la svalutazione dei crediti commerciali verso Palermo Energia Ambiente (4.015 migliaia di euro) iscritta negli oneri della gestione non corrente e l'accantonamento al fondo rischi diversi (2.210 migliaia di euro) a seguito della disponibilità da parte di Falck Renewables SpA a mettere a disposizione di Pea le risorse necessarie a far fronte al pagamento di alcuni creditori.

21 Proventi e oneri finanziari

La composizione dei proventi e oneri finanziari è la seguente:

	(migliaia di euro)		
	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
Oneri finanziari	(53.733)	(7.070)	(46.663)
Differenze cambio passive	(32.918)	(3.073)	(29.845)
Proventi finanziari	2.009	2.464	(455)
Differenze cambio attive	32.204	2.638	29.566
Oneri finanziari capitalizzati a commessa di investimento	9.756	1.030	8.726
Totale	(42.682)	(4.011)	(38.671)

La composizione degli oneri finanziari è la seguente:

	(migliaia di euro)		
	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
Verso impresa controllante	1.690	145	1.545
Verso imprese del gruppo Falck	17	682	(665)
Verso altri	84.944	9.316	75.628
Totale	86.651	10.143	76.508

Gli oneri finanziari verso imprese del gruppo Falck sono quelli registrati nei confronti di Riesfactoring SpA. Nella voce verso altri è compreso l'importo di 5.776 migliaia di euro relativi alla svalutazione dei crediti finanziari verso Palermo Energia Ambiente al netto del rilascio degli interessi capitalizzati dalla stessa. Nell'importo verso altri sono comprese, inoltre, le differenze cambio passive per 32.918 migliaia di euro.

La suddivisione degli oneri finanziari può essere così sintetizzata per gli esercizi 2011 e 2010 :

	(migliaia di euro)			
	31.12.2011			
	Da prestiti obbligazionari	Da banche	Da altri	Totale
Verso impresa controllante			1.690	1.690
Verso imprese del gruppo Falck			17	17
Verso altri	56.314	28.630		84.944
Totale	56.314	30.337		86.651

6.6 Note esplicative Consolidato

(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
Totale		9.316	827	10.143

La suddivisione dei proventi finanziari può essere così sintetizzata per gli esercizi 2011 e 2010 :

(migliaia di euro)			
	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
Interessi e commissioni da impresa controllante		1.733	(1.733)
Interessi e commissioni da imprese collegate	172	196	(24)
Interessi e commissioni da banche	26.710	3.039	23.671
Altro	7.331	134	7.197
Totale	34.213	5.102	29.111

La voce interessi e commissioni da banche comprende 25.275 migliaia di euro di differenze cambio attive, mentre la voce altro ne comprende 6.929 migliaia di euro.

22 Proventi e oneri da partecipazioni

Nella voce in esame sono rilevati i proventi derivanti dalle partecipazioni collegate valutate con il metodo del patrimonio netto (811 migliaia di euro) che si riferiscono a:

- Parque Eolico La Carracha SI 443 migliaia di euro
- Parque Eolico Plana de Jarreta SI 368 migliaia di euro.

A seguito del deconsolidamento di Palermo Energia Ambiente è altresì compreso il provento derivante dal rilascio delle perdite pregresse della stessa già a patrimonio netto per 3.180 migliaia di euro da cui deve essere dedotto lo storno dell'avviamento iscritto nel bilancio consolidato per 651 migliaia di euro.

Infine sono rilevate le svalutazioni effettuate sulle partecipazioni nelle collegate Palermo Energia Ambiente (2.639 migliaia di euro) ed Eolica Calabria (2 migliaia di euro).

23 Imposte sul reddito

(migliaia di euro)			
	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
Imposte correnti	19.504	9.641	9.863
Imposte anticipate	(2.097)	1.706	(3.803)
Totale	17.407	11.347	6.060

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.

Si ricorda che le imposte del 2010 includevano il beneficio, per 872 migliaia di euro, derivante dall'agevolazione fiscale della Tremonti-ter, applicabile a determinate categorie di società che operano in specifici settori industriali.

Occorre evidenziare che le società operanti nella produzione di energia elettrica con ricavi di 10 milioni di euro e un reddito imponibile di 1 milione di euro sono gravate di IRES addizionale pari al 10,5% per gli anni 2011-2013, mentre in seguito la stessa addizionale scenderà al 6,5%. Per l'anno 2011 le società del Gruppo gravate

6.6 Note esplicative Consolidato

dall'addizionale anzidetta sono: Prima Srl, Frullo Energia Ambiente Srl, Eolica Sud Srl ed Eolo 3W Minervino Murge Srl.

Si evidenzia, inoltre, che relativamente alla tassazione delle imprese controllate residenti nel Regno Unito, emerge un effetto positivo sul calcolo delle imposte per circa 4.6 milioni di euro attribuibili principalmente alla riduzione dell'aliquota di imposta sul reddito imponibile (da 28% a 26,5 %) e al riconoscimento della deducibilità fiscale di alcuni costi relativi a esercizi precedenti (2008 e 2009).

La relativa riconciliazione è dettagliata di seguito.

	(migliaia di euro)	
	31.12.2011	31.12.2010
Risultato prima delle imposte	37.251	15.990
Imposte calcolate ai tassi di imposta applicabile ai profitti	(12.821)	(5.447)
Profitti non assoggettati a imposte	385	223
Costi fiscalmente non rilevanti	(3.927)	(3.435)
Utilizzo di perdite riportate da anni precedenti	56	520
Imposte differite attive per cambio aliquota	12	(2.228)
Perdite fiscali sulle quali non sono calcolate le imposte differite	(250)	325
Svalutazione avviamento	(862)	(1.305)
Totale imposte sul reddito	(17.407)	(11.347)

Rapporti intercorsi con le parti correlate

In ottemperanza alle comunicazioni Consob del 20 febbraio 1997, del 27 febbraio 1998, del 30 settembre 1998 e del 30 settembre 2002 e del 27 luglio 2006, si precisa che non si rilevano operazioni con parti correlate di carattere atipico e inusuale, estranee alla normale gestione d'impresa o tali da arrecare pregiudizio alla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Le operazioni poste in essere con parti correlate rientrano nella normale gestione d'impresa, nell'ambito dell'attività tipica di ciascun soggetto interessato, e sono regolate a condizioni di mercato. In particolare gli stessi fanno riferimento a riaddebiti di costi infragruppo e a rapporti finanziari di conto corrente con la conseguente generazione di proventi ed oneri finanziari.

In relazione a quanto richiesto dal principio contabile internazionale IAS 24 in materia di "Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate" e alle informazioni integrative richieste dalla comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, si riportano qui di seguito gli schemi dei rapporti con parti correlate e infragruppo e dell'incidenza che le operazioni o posizioni con parti correlate hanno sul conto economico del Gruppo Falck Renewables.

6.6 Note esplicative Consolidato

	(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 e oneri da partecipaz.
Impresa controllante								
Falck SpA			100	2	1.660	1.690		
Totale impresa controllante			100	2	1.660	1.690		
Imprese collegate								
Eolica Calabria Srl								(2)
Palermo Energia Ambiente ScpA								(110)
Parque Eolico La Carracha SI							59	444
Parque Eolico Plana de Jarreta SI							113	368
Totale imprese collegate							172	700
Imprese del gruppo								
Riesfactoring SpA		1	77		14	17		
Falck Energy SpA			50					
Sesto Siderservizi			23					
Totale imprese del gruppo		1	150		14	17		
Totale		1	250	2	1.674	1.707	172	700
Incidenza % su voce di bilancio			15,0%		7,9%	2,1%	0,5%	100,0%

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 2011 sono state quelle relative all'Operazione straordinaria che non hanno comportato un aggravio a conto economico.

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 2011 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	80	14
Settore Wte, biomasse e fotovoltaico	181	
Settore Eolico	347	
Totale	608	14

Si segnala che tutte le società sono revisionate da Reconta Ernst & Young a eccezione delle società eoliche di diritto italiano, di Elettroambiente SpA, di Platani Energia Ambiente Scarl, di Tifeo Energia Ambiente Scarl e di Palermo Energia Ambiente Scarl che sono revisionate da PricewaterhouseCoopers.

Le altre attività si riferiscono all'attività di certificazione sui *covenant*.

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 31.12.2011 e, ove necessario, anche al 31.12.2010.

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

Il Gruppo Falck Renewables ha 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 possono essere contabilizzati 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.

Inoltre il Gruppo dispone di linee di credito committed derivanti dal contratto di finanziamento stipulato in data 14.1.2011 soltanto parzialmente utilizzate.

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 ampiamente mitigato dalla stipula di contratti IRS.

Il Gruppo Falck Renewables adotta prassi consolidate nella gestione dei rischi di credito, di liquidità e di mercato delle attività e passività finanziarie, prassi che sono state formalizzate nelle procedure adottate dal Gruppo.

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 31.12.2011 e al 31.12.2010 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 2011 le attività finanziarie complessive del Gruppo Falck Renewables ammontano a 202.961 migliaia di euro, mentre le passività finanziarie ammontano a 1.001.109 migliaia di euro, a fronte di un totale di bilancio di 1.533.814 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 commerciali e le disponibilità liquide, 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)

31.12.2011								
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	AF disponibilità per la vendita/Altre PF			
Attività								
Immobilizzazioni						1.229.673	1.229.673	
Titoli e partecipazioni					11	1.085	1.096	
Crediti finanziari	748					748	748	
Rimanenze						4.263	4.263	
Crediti commerciali	102.554					102.554	102.554	
Crediti per imposte anticipate						29.853	29.853	
Crediti diversi	605	2.153				2.758	68.737	
Cassa e disponibilità liquide	96.890					96.890	96.890	
Totale	200.797	2.153			11	202.961	1.330.853	
Passività								
Patrimonio netto						451.826	451.826	
Debiti finanziari		862.841	1.579		59.334	923.754	923.754	
Debiti commerciali		62.116				62.116	62.116	
Debiti diversi		15.239				15.239	43.541	
Debiti per imposte differite						14.990	14.990	
Fondi per rischi e oneri						33.797	33.797	
TFR						3.790	3.790	
Totale		940.196	1.579		59.334	1.001.109	1.533.814	

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

(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			
Attività								
Immobilizzazioni							1.083.338	1.083.338
Titoli e partecipazioni					11	11	1.180	1.191
Crediti finanziari	5.189				5.589	10.778		10.778
Rimanenze							3.728	3.728
Crediti commerciali	72.570					72.570		72.570
Crediti per imposte anticipate							17.833	17.833
Crediti diversi	18.778	915				19.693	40.829	60.522
Cassa e disponibilità liquide	92.789					92.789		92.789
Totale	189.326	915			5.600	195.841	1.146.908	1.342.749
Passività								
Patrimonio netto							335.333	335.333
Debiti finanziari		803.102	1.454		27.362	831.918		831.918
Debiti commerciali		106.707				106.707		106.707
Debiti diversi		19.669				19.669	22.717	42.386
Debiti per imposte differite							17.471	17.471
Fondi per rischi e oneri							5.982	5.982
TFR							2.952	2.952
Totale		929.478	1.454		27.362	958.294	384.455	1.342.749

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
Actelios Solar Srl	Euro	120.000
Ben Aketil Wind Energy Ltd	GBP	100
Boyndie Wind Energy Ltd	GBP	100
Cambrian Wind Energy Ltd	GBP	100
Earlsburn Wind Energy Ltd	GBP	100
Eolica Cabezo San Roque Sa	Euro	1.432.650
Eolica Sud Srl	Euro	5.000.000
Eolo 3w Minervino Murge Srl	Euro	10.000
Esquennois Energie Sas	Euro	37.000
Falck Renewables Finance Ltd	GBP	100
Falck Renewables UK Holdings (No.1) Ltd	GBP	1
Falck Renewables Wind	GBP	37.754.814
Geopower Sardegna Srl	Euro	2.000.000
Kilbraur Wind Energy Ltd	GBP	100
Millenium Wind Energy Ltd	GBP	100
Parc Eolien des Crêtes Sas	Euro	37.000
Parc Eolien du Fouy Sas	Euro	37.000
Parque Elico Plana de Jarreta SI	Euro	100.000
Parque Eolico La Carracha SI	Euro	100.000
Prima Srl	Euro	4.615.500

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 2011 e 2010 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.

	31.12.2011			(migliaia di euro)
	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	174			174
AF detenute per la negoziazione				
PF al fair value rilevato a CE	(299)			(299)
PF detenute per la negoziazione				
AF disponibili per la vendita/Altre PF			(37.039)	(37.039)
AF detenute fino a scadenza				
Finanziamenti e crediti				
PF al costo ammortizzato				
Totale	(125)		(37.039)	(37.164)

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

(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			325
AF detenute per la negoziazione				
PF al fair value rilevato a CE				
PF detenute per la negoziazione				
AF disponibili per la vendita			13.205	13.205
AF detenute fino a scadenza				
Finanziamenti e crediti				
PF al costo ammortizzato				
Totale	325		13.205	13.530

Il valore di (125) 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 (37.039) 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 2011 e 2010.

(migliaia di euro)

31.12.2011			
	Interessi attivi (passivi)	Compensi (spese)	Totale
AF non al fair value rilevato a CE	1.830		1.830
PF non al fair value rilevato a CE	(45.977)	(1.435)	(47.412)
Gestione fiduciaria o altre attività fiduciarie			
Altro (non ambito IFRS7)	3.025		3.025
Totale	(41.122)	(1.435)	(42.557)

(migliaia di euro)

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

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

Si riportano di seguito le riconciliazioni con la voce di conto economico “proventi e oneri finanziari” per gli esercizi 2011 e 2010.

(migliaia di euro)	
31.12.2011	
Utili/perdite a CE	(125)
Interessi attivi/passivi complessivi	(41.122)
Compensi/spese	(1.435)
Totale	(42.682)
CE - Proventi e oneri finanziari	(42.682)

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

2.2 Accantonamenti per perdite di realizzo

Nel corso del 2011, si sono registrati accantonamenti per 4.450 migliaia di euro per i crediti commerciali verso Palermo Energia Ambiente ScpA di Falck Renewables (3.021 migliaia di euro) e di Elettroambiente SpA (994 migliaia di euro) e per crediti commerciali di Esposito Servizi Ecologici Srl, Frullo Energia Ambiente Srl e Falck Renewables Wind Ltd per un totale di 435 migliaia di euro al lordo dell'utilizzo di 10 migliaia di euro effettuato da 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 31.12.2011 e 31.12.2010. 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)		
31.12.2011		
	Carrying amount	Fair value
Attività Finanziarie		
Titoli e partecipazioni	11	11
Crediti finanziari	748	748
Crediti commerciali	102.554	102.554
Crediti diversi	2.758	2.758
Cassa e disponibilità liquide	96.890	96.890
Totale	202.961	202.961
Passività Finanziarie		
Debiti finanziari	923.754	923.754
Debiti commerciali	62.116	62.116
Debiti diversi	15.239	15.239
Totale	1.001.109	1.001.109

(migliaia di euro)		
31.12.2010		
	Carrying amount	Fair value
Attività Finanziarie		
Titoli e partecipazioni	11	11
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
Totale	195.841	195.841
Passività Finanziarie		
Debiti finanziari	831.918	831.918
Debiti commerciali	106.707	106.707
Debiti diversi	19.669	19.669
Totale	958.294	958.294

Per maggior dettaglio si riporta la composizione dei debiti finanziari al 31.12.2011 e 31.12.2010 elencando le singole voci e le relative condizioni.

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

(migliaia di euro)					
31.12.2011					
	Tasso di interesse (%)	Fair value	Carrying amount	Quota corrente	Quota non corrente
Finanziamento per Revamping di Rende - Banca Popolare di Sondrio - Ecosesto SpA	Euribor 3 m + spread	12.600	12.600	1.575	11.025
Mutuo Banca Popolare Sondrio - Ecosesto SpA	Euribor 3 m + spread	3.765	3.765	1.326	2.439
Finanziamento soci - Prima Srl	Euribor 3 m + spread	1.118	1.118		1.118
Finanziamento società progetto siciliane	Euribor 3 m + spread	1.288	1.288		1.288
Altri debiti vs banche Falck Renewables SPA	Euribor 3 m + spread	84.679	84.679	121	84.558
Scoperti bancari - Gruppo Falk Renewables Wind	Libor + spread	388	388	388	
Altri finanziamenti - Gruppo Falck Renewables Wind	Variabile	428	428	428	
Debiti per royalty instruments	Euribor 3 m + spread	8.895	8.895		8.895
Totale finanziamenti		113.161	113.161	3.838	109.323
Finanziamento M/L Frullo Energia Ambiente Srl	Euribor 6 m + spread	26.814	26.814	1.960	24.854
Project financing Prima Srl	Euribor 6 m + spread	9.001	9.001	4.687	4.314
Project financing Actelios Solar Srl	Euribor 6 m + spread	41.982	41.982	1.869	40.113
Project financing Millenium WE Ltd	Libor 3 m + spread	63.169	63.169	2.618	60.551
Project financing Kilbraur WE Ltd	Libor 3 m + spread	68.420	68.420	3.710	64.710
Project financing Ben Aketil WE Ltd	Libor 3 m + spread	27.983	27.983	1.782	26.201
Project financing Earlsburn WE Ltd	Libor 3 m + spread	31.274	31.274	1.981	29.293
Project financing Boyndie WE Ltd	Libor 3 m + spread	4.097	4.097	835	3.262
Project financing Cambrian WE Ltd	Libor 3 m + spread	32.868	32.868	4.238	28.630
Project financing Falck Renewables Finance Ltd	Libor 3 m + spread	1.350	1.350	1.350	
Project financing Eolica Cabezo San Roque Sa	Euribor + spread	9.954	9.954	1.124	8.830
Project financing Eolo 3W Minervino Murge Srl	Euribor + spread	79.233	79.233	4.572	74.661
Project financing Parc Eolien des Crêtes Sas	Euribor + spread	10.384	10.384	445	9.939
Project financing Par Eolien des Fouy Sas	Euribor + spread	9.998	9.998	429	9.569
Project financing Esquennois Energie Sas	Euribor + spread	12.894	12.894	552	12.342
Project financing Eolica Sud Srl	Euribor + spread	136.699	136.699	5.282	131.417
Project financing Geopower Sardegna Srl	Euribor + spread	183.560	183.560	2.913	180.647
Totale debiti per project financing		749.680	749.680	40.347	709.333
IRS Prima Srl		154	154		154
IRS Frullo Energia Ambiente Srl		1.425	1.425		1.425
IRS Actelios solar		1.642	1.642		1.642
IRS Falck Renewables spa		1.190	1.190		1.190
IRS Cambrian WE Ltd		3.363	3.363		3.363
IRS Kilbraur WE Ltd		6.172	6.172		6.172
IRS Millenium WE Ltd		7.459	7.459		7.459
IRS Ben Aketil WE Ltd		5.247	5.247		5.247
IRS Boyndie WE Ltd		286	286		286
IRS Earlsburn WE Ltd		3.070	3.070		3.070
IRS Eolo 3W Minervino Murge Srl		6.799	6.799		6.799
IRS Eolica Cabezo San Roque Sa		1.145	1.145		1.145
IRS Parc Eolien des Crêtes Sas		1.020	1.020		1.020
IRS Esquennois Energie Sas		1.228	1.228		1.228
IRS Parc Eolien du Fouy Sas		983	983		983
IRS Eolica Sud Srl		9.375	9.375		9.375
IRS Geopower		10.355	10.355		10.355
Totale strumenti derivati finanziari		60.913	60.913		60.913
Totale debiti finanziari		923.754	923.754	44.185	879.569

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 SpA	Euribor 3 m + spread	12.600	12.600		12.600
Mutuo Banca Popolare Sondrio - Ecosesto SpA	Euribor 3 m + spread	5.044	5.044	1.279	3.765
Finanziamento soci - Prima Srl	Euribor 3 m + spread	1.118	1.118		1.118
Finanziamento società progetto siciliane c/c corrispondenza vs Falck SpA	Euribor 3 m + spread	3.708	3.708	1.288	2.420
Debiti Pea vs Falck SpA	Media mese Euribor trim	159.699	159.699	159.699	
Scoperti bancari - Gruppo Falk Renewables Wind	Media mese Euribor trim	1.453	1.453	1.453	
Altri finanziamenti - Gruppo Falck Renewables Wind	Libor + spread	9.438	9.438	9.438	
Altri Debiti finanziari verso Riesfactoring SpA	Variabile	7.998	7.998	1.219	6.779
Altri debiti finanziari verso terzi	Euribor 3 m + spread	312	312	312	
Totale finanziamenti		201.888	201.888	175.206	26.682
Finanziamento M/L Frullo Energia Ambiente 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 WE Ltd	Libor 3 m + spread	56.525	56.525	3.223	53.302
Project financing Kilbraur WE Ltd	Libor 3 m + spread	42.549	42.549	2.750	39.799
Project financing Ben Aketil WE Ltd	Libor 3 m + spread	28.782	28.782	1.659	27.123
Project financing Earlsburn WE Ltd	Libor 3 m + spread	31.727	31.727	1.752	29.975
Project financing Boyndie WE Ltd	Libor 3 m + spread	4.730	4.730	756	3.974
Project financing Cambrian WE Ltd	Libor 3 m + spread	35.531	35.531	3.536	31.995
Project financing Falck Renewables Finance Ltd	Libor 3 m + spread	3.306	3.306	2.295	1.011
Project financing Eolica Cabezo San Roque Sa	Euribor + spread	10.976	10.976	1.040	9.936
Project financing Eolo 3W Minervino Murge Srl	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 Par Eolien des Fouy Sas	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 Srl	Euribor + spread	147.359	147.359	1.459	145.900
Project financing Geopower Sardegna Srl	Euribor + spread	61.365	61.365		61.365
Totale debiti per project financing		601.213	601.213	37.966	563.247
IRS Prima Srl		328	328		328
IRS Frullo Energia Ambiente Srl		1.126	1.126		1.126
IRS Cambrian WE Ltd		2.808	2.808		2.808
IRS Kilbraur WE Ltd		3.941	3.941		3.941
IRS Millenium WE Ltd		5.745	5.745		5.745
IRS Ben Aketil WE Ltd		3.151	3.151		3.151
IRS Boyndie WE Ltd		286	286		286
IRS Earlsburn WE Ltd		2.459	2.459		2.459
IRS Eolo 3W Minervino Murge Srl		3.489	3.489		3.489
IRS Eolica Cabezo San Roque Sa		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 Sas		495	495		495
IRS Eolica Sud Srl		2.857	2.857		2.857
Totale strumenti derivati finanziari		28.817	28.817		28.817
Totale debiti finanziari		831.918	831.918	213.172	618.746

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

Per maggior dettaglio si riporta la composizione dei crediti finanziari verso terzi al 31.12.2011 e al 31.12.2010 elencando le singole voci e le relative condizioni.

(migliaia di euro)					
31.12.2011					
	Tasso di interesse (%)	Fair value	Carrying amount	Quota corrente	Quota non corrente
Crediti vs Collegate (Parco Eolico La Carracha; Parco Eolico Plana de Jarreta; Eolica Calabria)	Variabile	748	748	14	734
Totale finanziamenti		748	748	14	734

(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 Sardegna Srl		4.328	4.328		4.328
Totale finanziamenti		10.778	10.778	13	10.765

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 del GSE. 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.

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

1.2 Informazioni Quantitative

Al 31.12.2011 l'esposizione massima al rischio di credito ammonta a 202.950 migliaia di euro. Di seguito se ne riporta la composizione:

(migliaia di euro)			
31.12.2011			
	Importo lordo	Svalutazione	Importo netto
Crediti finanziari	748		748
Crediti commerciali	107.460	(4.906)	102.554
Crediti diversi	2.758		2.758
Cassa e disponibilità liquide	96.890		96.890
Totale	207.856	(4.906)	202.950

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
Totale	196.293	(463)	195.830

Si riporta di seguito la composizione dei crediti commerciali verso terzi al 31.12.2011 e al 31.12.2010 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.

(migliaia di euro)		
31.12.2011		
Classi di clienti	Totale esposizione	% esposizione per classi di clienti
GSE	89.712	88%
Enti pubblici (Comuni)	3.504	3%
Altre imprese	9.102	9%
Totale crediti commerciali	102.318	100%

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

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

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 31.12.2011 e 31.12.2010.

Si evidenzia inoltre il totale dei crediti a scadere al 31.12.2011 e 31.12.2010.

(migliaia di euro)

	31.12.2011							Totale scaduto	Totale a scadere	
	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	89.712	1.717	498	3.875	4.191	13.763	24.044	65.668		
Enti pubblici (Comuni)	3.504	0	347	280	446	344	1.417	2.087		
Altre imprese	9.102	0	965	151	916	1.227	3.259	5.843		
Totale crediti commerciali	102.318	1.717	1.810	4.306	5.553	15.334	28.720	73.598		

(migliaia di euro)

	31.12.2010							Totale scaduto	Totale a scadere	
	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	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		
Totale crediti commerciali	72.535	7.406	942	3.640	4.392	11.371	27.751	44.784		

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 per tutte le società ma effettua il netting delle posizioni di segno opposto, attraverso appositi conti di corrispondenza intercompany. Dal 7 Aprile 2011 è cessata la convenzione di Tesoreria con Falck spa. 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)

31.12.2011					
	Entro 12 mesi	Tra 1 e 2 anni	Tra 2 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Debiti bancari	3.410	2.950	90.348	4.725	101.433
Finanz. non recourse Frullo Energia Ambiente	1.960	2.940	12.187	9.726	26.813
Project financing	38.387	41.272	164.032	479.176	722.867
c/c corrispondenza vs Falck Spa					
Altri debiti verso parti correlate					
Debiti commerciali	62.116				62.116
Totale	105.873	47.162	266.567	493.627	913.229

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

(migliaia di euro)

31.12.2011					
	Entro 12 mesi	Tra 1 e 2 anni	Tra 2 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Finanziamenti soci	428		2.406		2.834
Royalty instruments				8.895	8.895
Debiti diversi	15.239				15.239
Totale	15.667		2.406	8.895	26.968

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	28.696
Finanz. non recourse Frullo Energia Ambiente	4.704	1.960	10.716	13.997	31.377
Project financing	33.262	34.133	139.404	363.036	569.835
c/c corrispondenza vs Falck Spa	161.152				161.152
Altri debiti verso parti correlate	312				312
Debiti commerciali	106.707				106.707
Totale	318.467	38.995	157.678	382.939	898.079

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			4.906
Royalty instruments	44	6.238		540	6.822
Debiti diversi	19.669				19.669
Totale	21.081	9.776		540	31.397

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.

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

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 2011. 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.

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 2011. I differenziali attesi sono stati calcolati a partire dai tassi forward impliciti nella curva swap del 31 dicembre 2011. 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)

31.12.2011					
	Entro 12 mesi	Tra 1 e 2 anni	Tra 2 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Differenziali IRS	14.150	15.262	26.177	5.518	61.107
Debiti bancari	3.642	3.426	6.131	425	13.624
Project financing	28.221	30.659	90.191	149.374	298.445
Totale	46.013	49.347	122.499	155.317	373.176

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

(migliaia di euro)

31.12.2011					
	Entro 12 mesi	Tra 1 e 2 anni	Tra 2 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Finanziamenti soci	85	72			157
Totale	85	72			157

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)	23.130
Debiti bancari	598	705	1.409	678	3.390
Project financing	24.265	27.614	88.749	157.412	298.040
Totale	36.684	38.014	101.417	148.445	324.560

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		199
Totale	61	67	71		199

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 stipulati 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 possono essere contabilizzati 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 2011, 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 (12,30%), mentre una riduzione di 50 bp avrebbe determinato un impatto positivo sull'utile netto circa pari al 12,30%.

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										
	Rappresen- tazione 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
Falck Renewables SpA	Hedge Accounting	(1.190)	20	1.210	1.210		0,00%		(333)	0,00%
Frullo Energia Ambiente Srl	Non Hedge Accounting	(1.425)	(1.091)	334		334	0,90%	(127)		1,04%
Prima Srl	Non Hedge Accounting	(154)	(126)	28		28	0,07%	(10)		0,09%
Actelios Solar Spa	Hedge Accounting	(1.642)	(208)	1.434	1.434		0,00%		(394)	0,00%
Geopower Sardegna Srl	Hedge Accounting	(10.355)	(3.782)	6.573	6.573		0,00%		(1.807)	0,00%
Eolo 3W Minervino Murge Srl	Hedge Accounting	(6.799)	(4.893)	1.906	1.906		0,00%		(724)	0,00%
Eolica Sud Srl	Hedge Accounting	(9.375)	(5.686)	3.688	3.688		0,00%		(1.401)	0,00%
Esquennois Energie Sas	Hedge Accounting	(1.228)	(837)	392	392		0,00%		(108)	0,00%
Parc Eolien des Crêtes Sas	Hedge Accounting	(1.020)	(705)	316	316		0,00%		(87)	0,00%
Parc Eolien du Fouy Sas	Hedge Accounting	(983)	(679)	304	304		0,00%		(84)	0,00%
Cambrian WE Ltd	Hedge Accounting	(3.363)	(2.907)	455	455		0,00%		(125)	0,00%
Kilbraur WE Ltd	Hedge Accounting	(6.172)	(5.519)	653	653		0,00%		(180)	0,00%
Millenium WE Ltd	Hedge Accounting	(7.459)	(6.711)	748	748		0,00%		(206)	0,00%
Ben Aketil WE Ltd	Hedge Accounting	(5.247)	(4.403)	844	844		0,00%		(232)	0,00%
Boyndie WE Ltd	Hedge Accounting	(286)	(246)	41	41		0,00%		(11)	0,00%
Earlsburn WE Ltd	Hedge Accounting	(3.070)	(2.616)	453	453		0,00%		(125)	0,00%
Eolica Cabezo San Roque Sa	Hedge Accounting	(1.145)	(1.013)	132	132		0,00%		(36)	0,00%
Totale		(60.913)	(41.402)	19.511	19.149	362	0,97%	(137)	(5.853)	1,13%

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

Impatto complessivo

(migliaia di euro)

	Scenario I - Tasso Euribor + 50bp						
	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	19.147	(5.853)	13.294	362	0,97%	(137)	1,13%
Impatto su oneri finanziari e differenziali IRS (*)				(4.166)	-11,18%	1.146	-15,22%
Impatto su proventi finanziari e differenziali IRS (*)				490	1,32%	(135)	1,79%
Totale	19.147	(5.853)	13.294	(3.314)	-8,89%	874	-12,30%

(*) Per il calcolo dell'effetto imposta è stata utilizzata un'aliquota media pari al 27,5%.

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										
	Rappresen- tazione 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
Falck Renewables SpA	Hedge Accounting	(1.190)	(2.400)	(1.210)	(1.210)		0,00%		333	0,00%
Frunlo Energia Ambiente Srl	Non Hedge Accounting	(1.425)	(1.759)	(334)		(334)	-0,90%	127		-1,04%
Prima Srl	Non Hedge Accounting	(154)	(181)	(28)		(28)	-0,07%	10		-0,09%
Actelios Solar Spa	Hedge Accounting	(1.642)	(3.076)	(1.434)	(1.434)		0,00%		394	0,00%
Geopower Sardegna Srl	Hedge Accounting	(10.355)	(16.927)	(6.572)	(6.572)		0,00%		1.807	0,00%
Eolo 3W Minervino Murge Srl	Hedge Accounting	(6.799)	(8.779)	(1.980)	(1.980)		0,00%		753	0,00%
Eolica Sud Srl	Hedge Accounting	(9.375)	(13.063)	(3.689)	(3.689)		0,00%		1.402	0,00%
Esquennois Energie Sas	Hedge Accounting	(1.228)	(1.621)	(392)	(392)		0,00%		108	0,00%
Parc Eolien des Crêtes Sas	Hedge Accounting	(1.020)	(1.336)	(316)	(316)		0,00%		87	0,00%
Parc Eolien du Fouy Sas	Hedge Accounting	(983)	(1.287)	(304)	(304)		0,00%		84	0,00%
Cambrian WE Ltd	Hedge Accounting	(3.363)	(3.819)	(457)	(457)		0,00%		126	0,00%
Kilbraur WE Ltd	Hedge Accounting	(6.172)	(6.825)	(652)	(652)		0,00%		179	0,00%
Millenium WE Ltd	Hedge Accounting	(7.459)	(8.207)	(749)	(749)		0,00%		206	0,00%
Ben Aketil WE Ltd	Hedge Accounting	(5.247)	(6.090)	(843)	(843)		0,00%		232	0,00%
Boyndie WE Ltd	Hedge Accounting	(286)	(326)	(40)	(40)		0,00%		11	0,00%
Earlsburn WE Ltd	Hedge Accounting	(3.070)	(3.523)	(453)	(453)		0,00%		125	0,00%
Eolica Cabezo San Roque Sa	Hedge Accounting	(1.145)	(1.277)	(132)	(132)		0,00%		36	0,00%
Totale		(60.913)	(80.496)	(19.585)	(19.223)	(362)	-0,97%	137	5.883	-1,13%

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

Impatto complessivo

(migliaia di euro)

	Scenario II - Tasso Euribor - 50bp						
	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	(19.223)	5.882	(13.341)	(362)	-0,97%	137	-1,13%
Impatto su oneri finanziari e differenziali IRS (*)				4.166	11,18%	(1.146)	15,22%
Impatto su proventi finanziari e differenziali IRS (*)				(490)	-1,32%	135	-1,79%
Totale	(19.223)	5.882	(13.341)	3.314	8,89%	(874)	12,30%

(*) Per il calcolo dell'effetto imposta è stata utilizzata un'aliquota media pari al 27,5%.

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 31.12.2011 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 -274 migliaia di euro. 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 335 migliaia di euro.

7. Prospetti supplementari Consolidato

7 Prospetti supplementari Consolidato

7.1 *Elenco partecipazioni in imprese controllate e collegate*

	Sede Sociale	Valuta	Capitale	% possesso		Possesso indiretto
				diretta	%	Società controllata
. Società incluse nel consolidamento col metodo integrale						
Falck Renewables SpA	Milano	Euro	291.413.891			
Actelios Etnea Srl	Palermo	Euro	10.000	100,000		
Actelios Solar SpA	Sesto S. Giovanni (Mi)	Euro	120.000	100,000		
Ambiente 2000 Srl	Milano	Euro	103.000	60,000		
Ben Aketil 2 Wind Energy Ltd	Inverness (Gran Bretagna)	GBP	100		100,000	Falck Renewables Wind Ltd
Ben Aketil Wind Energy Ltd	Inverness (Gran Bretagna)	GBP	100		100,000	Falck Renewables Wind Ltd
Boyndie Wind Energy Ltd	Inverness (Gran Bretagna)	GBP	100		100,000	Falck Renewables UK Holdings (No.1) Ltd
Cambrian Wind Energy Ltd	Londra (Gran Bretagna)	GBP	100		100,000	Falck Renewables UK Holdings (No.1) Ltd
Cushnie Wind Energy Ltd	Inverness (Gran Bretagna)	GBP	100		52,000	Falck Renewables Wind Ltd
Dunbeath Wind Energy Ltd	Inverness (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
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 Bonwind Leszno Sp.Z.o.o.	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 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 (Francia)	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	37.759.066	99,989		
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	Falck Renewables Wind Ltd
Kilbraur 2 Wind Energy Ltd	Inverness (Gran Bretagna)	GBP	100		100,000	Falck Renewables Wind Ltd
Kilbraur Wind Energy Ltd	Inverness (Gran Bretagna)	GBP	100		100,000	Falck Renewables Wind Ltd
Kingsburn Wind Energy Ltd	Inverness (Gran Bretagna)	GBP	100		52,000	Falck Renewables Wind Ltd
Millennium Wind Energy Ltd	Inverness (Gran Bretagna)	GBP	100		100,000	Falck Renewables Wind Ltd
Ness Wind Energy Ltd	Londra (Gran Bretagna)	GBP	50		100,000	Falck Renewables Wind Ltd

7 Prospetti supplementari Consolidato

	Sede Sociale	Valuta	Capitale	% possesso diretta	Possesso indiretto	
					%	Società controllata
. segue Società incluse nel consolidamento col metodo integrale						
Nutberry Wind Energy Ltd	Inverness (Gran Bretagna)	GBP	100		52,000	Falck Renewables Wind Ltd
Parc Eolien d'Availles - Limouzin Sarl	Parigi (Francia)	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 (Francia)	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 (Francia)	Euro	37.000		100,000	Falck Renewables Wind Ltd
Parc Eolien du Fouy Sas	Parigi (Francia)	Euro	37.000		100,000	Falck Renewables Wind Ltd
Platani Energia Ambiente ScpA (in liquidazione)	Palermo	Euro	3.364.264		86,770	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		
Spaldington Airfield Wind Energy Ltd	Londra (Gran Bretagna)	GBP	50		100,000	Falck Renewables Wind Ltd
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		96,350	Elettroambiente SpA

. Società incluse nel consolidamento col metodo proporzionale

Frullo Energia Ambiente Srl	Bologna	Euro	17.139.100	49,000		
-----------------------------	---------	------	------------	--------	--	--

. 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
Palermo Energia Ambiente ScpA (in liquidazione)	Palermo	Euro	120.000	23,272		