

**FALCK**  
Relazione finanziaria  
semestrale  
al 30 giugno 2009

**Consiglio di Amministrazione**  

---

**Milano, 29 settembre 2009**

FALCK SpA  
Capitale sociale €72.793.163,00 interamente versato  
Sede legale e domicilio fiscale  
20121 Milano – Corso Venezia, 16  
REA Milano n. 683  
Numero di iscrizione Registro delle Imprese  
di Milano 00917490153  
Partita IVA e Codice Fiscale 00917490153

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2009

---

Indice

1	CARICHE SOCIALI	pag.	4
2	STRUTTURA DEL GRUPPO	pag.	6
3	DATI CONSOLIDATI DI SINTESI	pag.	7
4	RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE		
4.1	Andamento economico e finanziario del gruppo		
4.1.1	Il profilo del Gruppo Falck	pag.	9
4.1.2	Quadro normativo di riferimento	pag.	9
4.1.3	Risultati	pag.	10
4.1.4	Fatti di rilievo avvenuti nel semestre	pag.	10
4.1.5	Dati significativi	pag.	12
4.1.6	Evoluzione della posizione finanziaria	pag.	13
4.1.7	Personale	pag.	13
4.1.8	Andamento dei settori	pag.	14
4.1.9	Attività di ricerca e sviluppo	pag.	18
4.1.10	Rischi e incertezze	pag.	18
4.1.11	Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre	pag.	20
4.1.12	Evoluzione prevedibile della gestione	pag.	21
4.2	Andamento economico e finanziario di Falck SpA		
4.2.1	Dati di sintesi	pag.	22
4.2.2	Risultato e andamento della gestione	pag.	22
4.2.3	Personale	pag.	23
4.2.4	Investimenti	pag.	23
4.2.5	Controlli societari	pag.	23
4.2.6	Rapporti con imprese controllate e collegate	pag.	23
4.2.7	Azioni proprie possedute	pag.	24
4.2.8	Azioni proprie acquistate o alienate dalla Società nel corso del semestre	pag.	24
4.2.9	Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre	pag.	24
5	BILANCIO ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2008		
5.1	Stato patrimoniale	pag.	26
5.2	Conto economico	pag.	27
5.3	Prospetto delle altre componenti del conto economico complessivo	pag.	28
5.4	Rendiconto finanziario	pag.	29
5.5	Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	pag.	30
5.6	Note esplicative e integrative sui prospetti contabili	pag.	31
6	PROSPETTI SUPPLEMENTARI CONSOLIDATO		
6.1	Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate	pag.	53
7	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE	pag.	56

## 1. Cariche sociali

### **Consiglio di Amministrazione**

---

Falck dott. ing. Federico	Presidente
Marchi dott. ing. Ferruccio	Vice Presidente e Consigliere
Corbetta prof. Guido	Consigliere
Falck dott. Enrico	Consigliere
Isabella dott. ing. Bruno	Consigliere
Marchi dott. ing. Carlo	Consigliere
Marchi dott. Filippo	Consigliere
Rosa dott. Guido	Consigliere

### **Collegio Sindacale**

---

Tamborini avv. Filippo	Presidente
Gavazzi dott. Gerolamo	Sindaco effettivo
Scarpelli dott. Massimo	Sindaco effettivo
Moro Visconti dott. prof. Roberto	Sindaco supplente
Garavaglia dott. Luigi Emilio	Sindaco supplente

### **Società di Revisione**

---

PricewaterhouseCoopers SpA

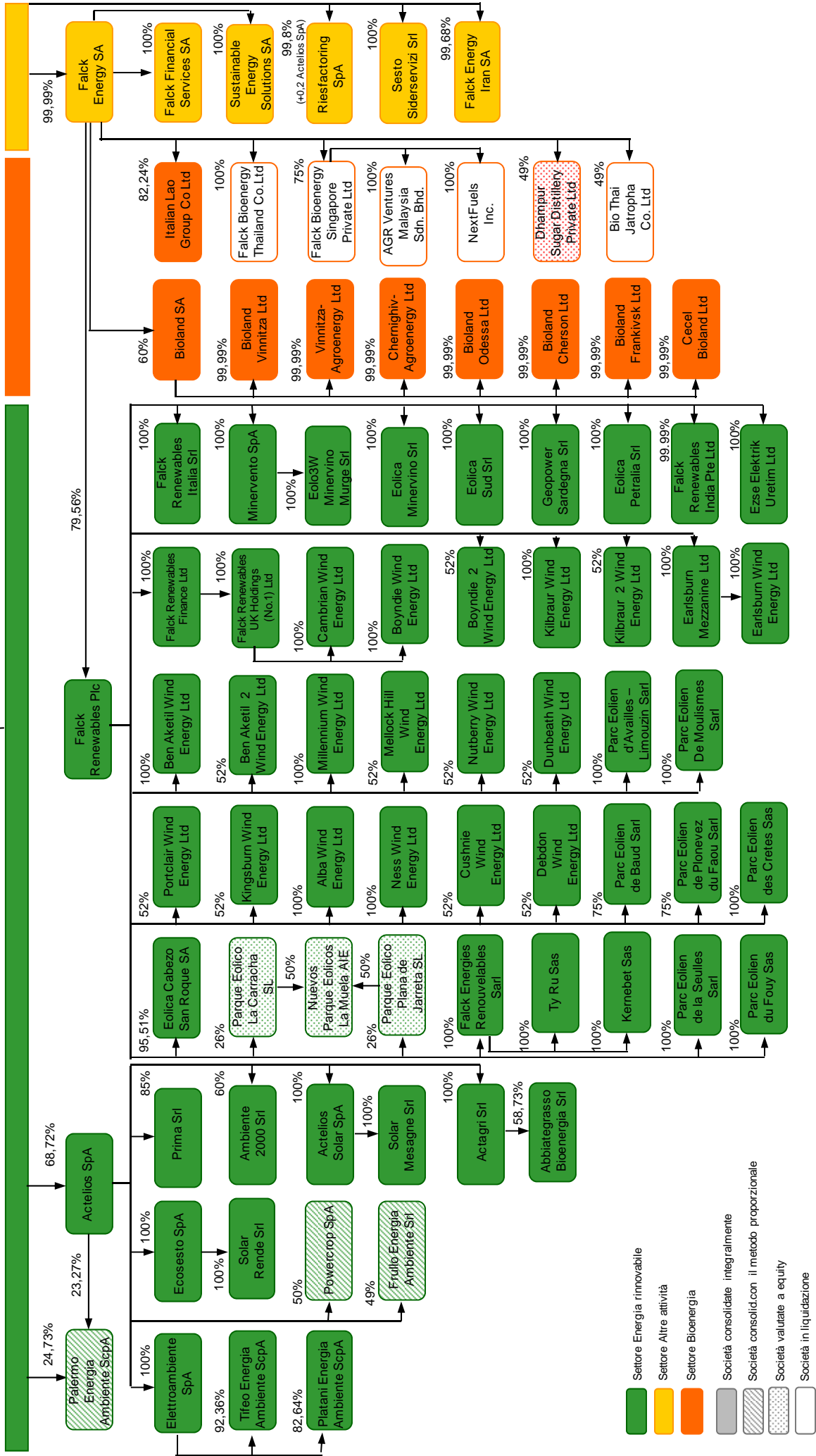
L'ing. Achille Colombo, Consigliere Delegato di Falck SpA, ha rassegnato le proprie dimissioni in data 15 settembre 2009.

La natura delle deleghe conferite ai singoli Amministratori è indicata a pagina 23.

## 2. Struttura del gruppo Falck al 30 giugno 2009

---

# FALCK SpA



- Settore Energia rinnovabile
- Settore Altre attività
- Settore Bioenergia
- Società consolidate integralmente
- Società consolid.con il metodo proporzionale
- Società valutate a equity
- Società in liquidazione

3. Dati consolidati di sintesi

	(milioni di euro)			
	30.6.2009	30.6.2008	2008	2007
Ricavi da vendite di beni e servizi	98	76	159	125
Utile lordo industriale	44	33	59	52
Risultato operativo	22	12	11	8
Risultato netto complessivo	(4)	25	(16)	6
Risultato netto di competenza	(5)	22	(8)	1
Risultato netto di competenza per azione (euro)	(0,07)	0,30	(0,11)	0,01
- Debiti finanziari netti	190	43	89	40
- Finanziamenti "non recourse"	402	331	363	259
Totale posizione finanziaria netta	592	374	452	299
Patrimonio netto	328	416	330	439
Patrimonio netto di competenza Falck SpA	231	310	231	332
Patrimonio netto di competenza per azione (euro)	3,173	4,259	3,173	4,564
Investimenti in immobilizzazioni tecniche	74	113	217	144
Utile lordo industriale /Ricavi	44,9%	43,4%	37,1%	41,6%
Risultato operativo /Ricavi	22,4%	15,8%	6,9%	6,4%
Risultato netto/Patrimonio netto	-1,2%	6,0%	-4,8%	1,4%
Posizione finanziaria netta/Patrimonio netto	1,80	0,90	1,37	0,68
Dipendenti operanti nelle società consolidate (n.)	564	429	404	404

## 4. Relazione intermedia sulla gestione

---



## 4. Relazione intermedia sulla gestione

La presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2009 è stata predisposta in conformità ai principi contabili internazionali riconosciuti dalla Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 e in particolare dello IAS 34 – Bilanci intermedi.

Il Gruppo Falck, predisponendo la relazione semestrale in base al principio IAS 34, ha scelto di pubblicare un' informativa sintetica di bilancio nel bilancio intermedio al 30 giugno 2009.

Si segnala che il Gruppo al 30 giugno 2009 non presenta risultati influenzati da fenomeni di stagionalità.

### 4.2 Andamento economico finanziario del Gruppo Falck

#### 4.1.1 Il profilo del Gruppo Falck

Il Gruppo Falck nasce il 26 gennaio 1906 con il nome di Acciaierie e Ferriere Lombarde Falck: da oltre 100 anni la società è al servizio dello sviluppo industriale del nostro Paese, con iniziative che dimostrano una reale attenzione per il territorio e il completo rispetto per l'ambiente.

Il Gruppo, che ha reso propri i principi dello **sviluppo sostenibile**, ha focalizzato la sua missione principalmente sulla produzione di energia da fonti rinnovabili e oggi, in virtù del costante sviluppo e dei continui investimenti in favore delle tecnologie più innovative, è uno dei principali player del settore.

Quello dell'energia è un ambito che rappresenta la naturale evoluzione delle strategie del Gruppo Falck, che sin dai primi del '900 aveva avviato un vasto programma di produzione di energia elettrica per garantire il funzionamento degli stabilimenti siderurgici.

Presente nella produzione di energia da fonti rinnovabili, come per esempio solare, eolico, biomasse e waste to energy, il Gruppo Falck ha recentemente impiegato nuove risorse nel settore delle bioenergie che daranno un apporto sostanziale per soddisfare i maggiori consumi dovuti alla crescita dei Paesi emergenti, senza modificare o alterare l'ambiente. Un modo concreto per contribuire alla riduzione delle emissioni di anidride carbonica e al rispetto degli obiettivi fissati dal Protocollo di Kyoto.

Il Gruppo possiede inoltre partecipazioni in banche e società e tramite la sua controllata Riesfactoring SpA fornisce servizi finanziari a fornitori di impianti all'interno del Gruppo.

La missione viene perseguita nel rispetto dei valori fondamentali sanciti dal Codice di Comportamento aziendale: integrità, innovazione permanente, assoluta sicurezza e dialogo aperto con tutti gli interlocutori.

#### 4.1.2 Quadro normativo di riferimento

Il quadro normativo di riferimento per il settore Energia rinnovabile da biomasse e combustibili da rifiuti è quello del mercato italiano per le fonti rinnovabili e si riferisce sostanzialmente a quanto sotto riportato.

**CIP6:** basato su una legge nazionale del 1991 e successive direttive, ha introdotto incentivi per la produzione di energia elettrica attraverso fonti rinnovabili con la garanzia del ritiro e del prezzo.

Il CIP6 è calibrato su diverse fonti di energia, ha una durata di lungo periodo (8-20 anni) con un chiaro e prevedibile meccanismo di inflazionamento, è essenziale per la stipula di contratti di finanziamento secondo lo schema del project financing ed è stato impiegato per incentivare anche altri progetti e tecnologie non direttamente collegati alle fonti rinnovabili.

**Certificati verdi:** sono attribuiti alla produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili prodotta dopo il 1° aprile 1999. Il gestore della rete (GSE) ritira i certificati verdi al prezzo medio consuntivato l'anno precedente e comunicato da parte del gestore del mercato elettrico (GME). Tali certificati, con durata 15 anni, sono un meccanismo di mercato "controllato" per la determinazione del prezzo dell'energia elettrica ceduta e il loro numero è in funzione della produzione di energia da fonti rinnovabili. Tali certificati sono commercializzabili sul mercato italiano dell'energia.

## 4. Relazione intermedia sulla gestione

**Conto Energia:** l'energia elettrica prodotta dagli impianti fotovoltaici ha diritto a una tariffa incentivata e differenziata a seconda che si tratti di impianti non integrati, parzialmente integrati o integrati. Le tariffe sono erogate per un periodo di 20 anni a decorrere dalla data di entrata in esercizio e non subiscono per l'intero periodo aggiornamenti legati all'inflazione. Per impianti che entrano in esercizio negli anni 2009 e 2010 è applicata una riduzione progressiva della tariffa del 2%. Per gli anni successivi al 2010 verranno emessi ulteriori decreti per definire nuove tariffe.

Per quanto riguarda il settore Eolico il quadro di riferimento normativo è lo stesso del settore Energia rinnovabile da biomasse e combustibili da rifiuti per le società che operano sul territorio italiano, mentre qui di seguito viene riportato il quadro normativo in cui agiscono le società di diritto inglese, quelle di diritto spagnolo e di diritto francese.

In **Gran Bretagna** esiste un meccanismo di incentivi chiamato ROCs (Renewable Obligation Certificates), il cui prezzo è fissato dal governo. Questo premio viene inflazionato ogni anno. I produttori di energie rinnovabili percepiscono anche un altro incentivo chiamato LEC (Levy Exemption Certificate). Oltre a questi, esistono altri incentivi che sono chiamati ROC Recycle calcolati in questo modo: il governa fissa per ogni anno la percentuale di energia rinnovabile sul totale prodotto e raccoglie i fondi dai consumatori su questo obiettivo. Dopo la chiusura dell'anno, viene calcolato quanto è stato effettivamente prodotto e se la produzione è inferiore all'obiettivo, quanto raccolto in eccesso viene riconosciuto a chi ha prodotto energia rinnovabile nell'anno di riferimento.

In **Spagna** c'è un Premio per le energie rinnovabili, che ammonta a 40% di un prezzo base.

In **Francia** esiste una tariffa fissa omnicomprensiva che viene adeguata al tasso di inflazione.

### 4.1.3 Risultati

Il conto economico consolidato di Gruppo presenta un risultato negativo netto di 3.501 migliaia di euro rispetto a quello dello stesso periodo dell'anno precedente che ammontava a 24.880 migliaia di euro.

I risultati del settore Energia rinnovabile da biomasse e combustibile da rifiuti e del settore Altre attività sono in calo rispetto a quelli del semestre 2008, mentre i risultati del settore Energia rinnovabile eolica presentano un significativo miglioramento. Nel semestre appena concluso il settore Bioenergia registra un risultato negativo, che riflette i costi previsti per la liquidazione delle società a Singapore, in Thailandia, in Malesia e in USA.

Si presenta in calo rispetto al primo semestre 2008 il risultato netto della capogruppo, che nel semestre 2008 comprendeva la plusvalenza derivante dalla cessione del settore Acciaio.

### 4.1.4 Fatti di rilievo avvenuti nel semestre

#### Settore Energia Rinnovabile da biomasse e combustibile da rifiuti

Il 28 gennaio 2009 è stata costituita la società Solar Mesagne Srl.

Il 28 aprile 2009 le società progetto siciliane e i loro soci hanno sottoscritto un Accordo con l'Agenzia Regionale per i Rifiuti e le Acque (ARRA), che definiva le condizioni e i termini principali che consentivano ad ARRA di bandire la nuova gara, senza pregiudizio per le attività compiute e le opere realizzate in esecuzione della Convenzione. L'Accordo prevedeva, inoltre, il pagamento alle società progetto e ai rispettivi soci di un importo corrispondente ai costi sin qui sopportati e da sopportare per la realizzazione del progetto. Si tratta di importi già sottoposti all'accertamento di un advisor nominato congiuntamente dalla Regione Siciliana, dalle società progetto e dai singoli soci. Si ricorda che nel caso di aggiudicazione della gara da parte di un terzo era prevista anche la corresponsione alle società progetto e ai soci di un indennizzo pari all'EBITDA medio annuo calcolato sulla durata ventennale della concessione (2005/2024) e ripartito fra le società progetto e i soci secondo criteri disciplinati nell'Accordo stesso.

#### 4. Relazione intermedia sulla gestione

Actelios SpA ha preso atto che l'advisor nominato congiuntamente dalla Regione Sicilia, da ARRA, dalle società progetto e da Actelios stessa, ha accertato l'esistenza di tutti i costi riportati nei bilanci delle società progetto e di Actelios SpA.

L'Accordo con ARRA contemplava, inoltre, la facoltà dell'Amministrazione Regionale di procedere a separato accertamento dei costi sostenuti dalle società progetto e dai rispettivi soci, quanto alla loro inerenza e congruità, solo nel caso in cui la Regione fosse tenuta a rilevare gli attuali progetti.

Il Consiglio di Amministrazione di Actelios SpA ha deciso pertanto di mettere a disposizione i dettagli dei costi sostenuti a partire dall'inizio della procedura nel 2002, tutti riportati nei bilanci e accertati, come sopra detto, per la gara e per i passi successivi.

In data 29 aprile 2009 sul Supplemento alla Gazzetta Ufficiale della Comunità Europea per gli appalti pubblici europei, sono stati pubblicati i bandi dell'ARRA per la realizzazione di tre termovalorizzatori in Sicilia. Il termine per la presentazione delle offerte era stato fissato per il 30 giugno 2009.

Alla scadenza dei bandi nessun operatore industriale ha presentato offerte. In data 23 luglio 2009 ARRA ha pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale della Comunità Europea l'indagine di mercato per l'acquisizione di manifestazioni di interesse per la partecipazione alla procedura negoziata in esito all'esperienza di procedura aperta andata deserta, a causa della mancata presentazione di offerte. Nessuna manifestazione di interesse da parte dei soggetti interessati, che doveva pervenire entro il 3 agosto all'ARRA è stata inviata.

E' quindi iniziato l'iter della trattativa privata, che si è concluso in data 3 settembre 2009 senza nulla di fatto. Nel frattempo le società progetto hanno comunicato ad ARRA l'inesistenza della bancabilità e dell'equilibrio economico e finanziario dei progetti, stanti le nuove condizioni poste dai Bandi del 29 aprile 2009.

In data 14 settembre 2009 le tre società progetto hanno ricevuto la notifica con cui l'ARRA ha comunicato di risolvere unilateralmente le Convenzioni e i successivi atti aggiuntivi relativi ai tre sistemi di Palermo, Agrigento ed Augusta.

Si ritiene tale decisione priva di ogni giustificazione in quanto le Società Progetto, agendo con uno spirito di massima collaborazione per affrontare la situazione emergenziale, hanno sempre ottemperato agli obblighi loro derivanti dalle Convenzioni, nonché hanno dato esecuzione a tutte le attività previste nell'Accordo stipulato lo scorso 28 aprile. Questo provvedimento viene emesso dopo che la gara bandita dall'ARRA è andata deserta. Inoltre le Società progetto hanno dichiarato, nel rispetto delle pattuizioni contenute nell'Accordo dello scorso 28 aprile, la loro disponibilità ad un incontro con l'ARRA per valutare la situazione che si era determinata. Tali inviti sono rimasti senza riscontro.

Le società progetto ritengono pertanto infondata la posizione assunta dall'ARRA e si riservano di intraprendere tutte le azioni necessarie per tutelare i propri interessi nelle sedi più opportune, tali da veder riconosciuti i costi sostenuti ed ogni altro danno.

#### **Settore Energia Rinnovabile eolica**

Nel mese di gennaio Falck Renewables Plc ha firmato un accordo con Nordex per l'acquisizione di tre società, di diritto francese, titolari di altrettanti parchi eolici con una potenza installata complessiva di 32 MW. Il passaggio della proprietà di due società è già avvenuto l'8 aprile 2009 al completamento degli impianti già in produzione, entrambi da 10 MW, mentre il 20 luglio si è proceduto anche all'acquisizione della terza società, Esquennois Energie Sas, titolare di un parco eolico da 12 MW, entrato in funzione nello stesso mese.

In data 27 febbraio 2009 è stata costituita, da Falck Renewables Plc, la società di diritto italiano Eolica Minervino Srl, con un capitale sociale di 10 migliaia di euro, il cui scopo sarà l'estensione di ulteriori 16 MW del parco eolico già esistente nella medesima località.

Per quanto riguarda l'Italia i lavori di costruzione del crinale sud del parco eolico di San Sostene si sono completati. Sono attualmente in corso le prove di funzionamento delle n.28 turbine per un totale di 42 MW, mentre proseguono i lavori sul crinale nord per l'installazione di 15 turbine per un totale di 37,5 MW.

## 4. Relazione intermedia sulla gestione

Sono iniziati a pieno ritmo i lavori civili in Sardegna del parco eolico di Buddusò e Alà dei Sardi, che avrà una potenza installata di 138 MW.

In Gran Bretagna è stata ottenuta l'autorizzazione per una estensione da 15 MW al parco eolico di Millennium Wind Energy Ltd, che porterà la capacità totale installata a 65 MW. Stanno proseguendo nel frattempo i lavori per installare un'ottava turbina al parco eolico di Boyndie Wind Energy Ltd.

Per quel che concerne la Turchia si è deciso di cedere i due progetti relativi ai parchi eolici che fanno capo alla controllata Esze Elektrik Uretim Ltd.

### Settore Bioenergia

Nel corso del semestre si è deciso di porre in liquidazione, non sussistendo più i presupposti di economicità le società ubicate nel Sud Est Asiatico e più precisamente Falck Bioenergy Singapore Pte Ltd, Falck Bioenergy (Thailand) Co Ltd e Agr Venture Malaysia. A queste ultime occorre aggiungere la società di diritto statunitense Next Fuels Inc, anch'essa posta in liquidazione.

### Settore Altre attività

Non risultano fatti di rilievo da segnalare.

### Falck SpA

Si ricorda che il 29 maggio 2008 la Guardia di Finanza aveva iniziato una verifica sostanziale ai fini dell'IRES e dell'IRAP per i periodi dal 2003 al 2007 e dell'IVA per i periodi d'imposta 2003 e 2004, in seguito estesa anche ai periodi successivi. Tale verifica si è conclusa il 28 gennaio 2009 con un processo verbale di constatazione, che ha evidenziato alcuni rilievi. Si è quindi deciso di attivare con l'Agenzia delle Entrate il procedimento di accertamento con adesione, che dovrebbe concludersi entro la fine dell'anno e che dovrebbe permettere alla società di far valere le proprie ragioni. Nel fondo rischi diversi di Falck SpA è stato stanziato a tal proposito un importo ritenuto adeguato, la cui entità deriva da una stima effettuata sulla base dei rilievi emersi.

#### 4.1.5 Dati significativi (consolidati)

##### . Sintesi di gestione

	30.6.2009	30.6.2008	Variazioni	(migliaia di euro) 31.12.2008
Ricavi di vendita	97.857	75.664	22.193	158.570
Costo del venduto	(53.649)	(42.384)	(11.265)	(99.237)
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>44.208</b>	<b>33.280</b>	<b>10.928</b>	<b>59.333</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>22.014</b>	<b>12.456</b>	<b>9.558</b>	<b>11.234</b>
<b>Ebit Adjusted</b>	<b>38.145</b>	<b>24.523</b>	<b>13.622</b>	<b>39.345</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>(3.501)</b>	<b>24.880</b>	<b>(28.381)</b>	<b>(15.772)</b>
<b>Risultato netto di pertinenza</b>	<b>(4.980)</b>	<b>21.677</b>	<b>(26.657)</b>	<b>(7.570)</b>
Capitale investito al netto dei fondi	919.475	790.214	129.261	781.847
Patrimonio netto del gruppo e di terzi	327.531	416.047	(88.516)	329.888
<b>Posizione finanziaria netta (credito)</b>	<b>591.944</b>	<b>374.167</b>	<b>217.777</b>	<b>451.959</b>
di cui finanziamenti "non recourse"	401.739	331.367	70.372	362.996
<b>Investimenti in immobilizzazioni tecniche</b>	<b>74.379</b>	<b>113.121</b>	<b>(38.742)</b>	<b>216.716</b>
Dipendenti attivi alla fine del periodo	(n.) 564	429	135	553
Azioni ordinarie	(n.) 72.793.163	72.793.163	0	72.793.163

#### 4. Relazione intermedia sulla gestione

##### . Ricavi

I Ricavi presentano un incremento di 22.193 migliaia di euro. Tale aumento è quasi totalmente attribuibile al settore Energia eolica, mentre gli altri Settori confermano sostanzialmente gli importi del semestre 2008.

Di seguito vengono esposti i dati per settore.

	(migliaia di euro)		
	30.6.2009	30.6.2008	Variazioni
Falck SpA	964	1.514	(550)
Energia rinnovabile da biomasse e combustibile da rifiuti	48.297	47.335	962
Energia rinnovabile eolica	45.381	23.466	21.915
Bionergia	3.904	4.806	(902)
Altre attività	836	692	144
	99.382	77.813	21.569
Eliminazione ricavi infragruppo	(1.525)	(2.149)	624
<b>Totale</b>	<b>97.857</b>	<b>75.664</b>	<b>22.193</b>

##### 4.1.6 Evoluzione della posizione finanziaria (consolidata)

	(migliaia di euro)		
	30.6.2009	31.12.2008	Variazioni
Debiti finanziari a breve termine verso terzi	(131.337)	(85.713)	(45.624)
Debiti finanziari a breve termine infragruppo			
Crediti finanziari a breve termine verso terzi	22.958	32.921	(9.963)
Crediti finanziari a breve termine infragruppo	1.906	24	1.882
Altri titoli			
Disponibilità a breve	56.104	109.495	(53.391)
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>(50.369)</b>	<b>56.727</b>	<b>(107.096)</b>
Debiti finanziari a medio lungo termine verso terzi	(543.138)	(512.039)	(31.099)
Debiti finanziari a medio lungo termine infragruppo			
Crediti finanziari a medio lungo termine verso terzi	600	2.170	(1.570)
Crediti finanziari a medio lungo termine infragruppo	928	1.148	(220)
Altri titoli	35	35	
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo termine</b>	<b>(541.575)</b>	<b>(508.686)</b>	<b>(32.889)</b>
<b>Posizione finanziaria netta globale</b>	<b>(591.944)</b>	<b>(451.959)</b>	<b>(139.985)</b>
<b>- di cui finanziamenti "non recourse"</b>	<b>(401.739)</b>	<b>(362.996)</b>	<b>(38.743)</b>

La posizione finanziaria netta riporta una maggior esposizione rispetto al 31 dicembre 2008 di 139.985 migliaia di euro. Ciò è dovuto soprattutto agli investimenti in nuovi impianti del settore Energia rinnovabile eolica (72.199 migliaia di euro) e del settore Energia rinnovabile da biomasse e combustibile da rifiuti (5.540 migliaia di euro) che hanno generato un notevole fabbisogno di cassa. Si evidenzia nella posizione finanziaria la quota relativa ai "finanziamenti "non recourse"" che si è incrementata di 38.743 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2008.

##### 4.1.7 Personale

Al 30 giugno 2009 il personale operante nelle società consolidate è pari a 564 unità, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2008 di 11 unità.

#### 4. Relazione intermedia sulla gestione

La composizione dell'organico per categoria è la seguente:

	30.6.2009	31.12.2008	(numero) Variazione
Dirigenti	41	42	(1)
Impiegati	222	210	12
Operai	301	301	0
<b>Totale dipendenti</b>	<b>564</b>	<b>553</b>	<b>11</b>

#### 4.1.8 Andamento dei Settori

##### ❖ Settore Energia rinnovabile da biomasse e combustibile

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

	30.6.2009	30.6.2008	Variazioni	(migliaia di euro) 31.12.2008
Ricavi di vendita	48.297	47.335	962	97.699
Costo del venduto	(29.262)	(28.141)	(1.121)	(56.721)
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>19.035</b>	<b>19.194</b>	<b>(159)</b>	<b>40.978</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>13.339</b>	<b>13.995</b>	<b>(656)</b>	<b>32.746</b>
<b>Ebit Adjusted</b>	<b>18.420</b>	<b>21.417</b>	<b>(2.997)</b>	<b>47.296</b>
<b>Risultato netto totale</b>	<b>6.561</b>	<b>9.591</b>	<b>(3.030)</b>	<b>19.056</b>
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>5.781</b>	<b>8.787</b>	<b>(3.006)</b>	<b>17.521</b>
Capitale investito al netto dei fondi	267.926	266.986	940	262.360
Patrimonio netto del gruppo e di terzi	350.631	344.850	5.781	354.781
<b>Posizione finanziaria netta (credito)</b>	<b>(82.705)</b>	<b>(77.864)</b>	<b>(4.841)</b>	<b>(92.421)</b>
di cui finanziamenti "non recourse"	72.620	86.388	(13.768)	79.841
<b>Investimenti in immobilizzazioni tecniche</b>	<b>4.372</b>	<b>6.423</b>	<b>(2.051)</b>	<b>17.132</b>
Dipendenti attivi alla fine del periodo (n.)	143	140	3	140

Falck opera nel settore Energia elettrica da fonti rinnovabili, nel segmento dell'energia da biomasse e combustibile da rifiuti, tramite la controllata Actelios SpA e le sue consociate e la partecipazione diretta in Palermo Energia Ambiente ScpA, attualmente al 24,728%.

Al 30 giugno 2009 il settore in esame registra un risultato netto positivo di 6.561 migliaia di euro con un peggioramento rispetto al primo semestre del 2008 di 3.030 migliaia di euro, dovuto principalmente agli oneri finanziari netti pari a 1.531 migliaia di euro contro i proventi finanziari netti del semestre 2008 che ammontavano a 1.656 migliaia di euro. Tale inversione è dovuta alla riduzione dei tassi di interesse e all'effetto dei derivati (Interest Rate Swap) per convertire i tassi da variabile a fisso a fronte dei finanziamenti "non recourse" che, valutati a fair value, incidono negativamente per 410 migliaia di euro, rispetto all'effetto positivo di 576 migliaia di euro del primo semestre 2008.

I ricavi di vendita presentano un incremento rispetto al primo semestre 2008 di 962 migliaia di euro. Il semestre appena concluso inizia a riflettere i minori ricavi dell'impianto a biomasse di Rende, per il quale è scaduta ai primi di febbraio la componente incentivata relativa alla tariffa CIP6/92 per 9 MW. Tuttavia le buone performance dei termovalorizzatori di Trezzo sull'Adda e di Granarolo dell'Emilia hanno consentito di ottenere un miglioramento a livello di ricavi. Si segnala che nei ricavi sono compresi anche il conguaglio relativo al 2008 sulle cessioni di energia elettrica in regime CIP6/92, che ammonta a 1.068 migliaia di euro e la fatturazione di una commessa a lungo termine (discarica di Vieste) per 1.364 migliaia di euro, che trova corrispondenza per lo stesso importo nella variazione negativa delle rimanenze. L'utile lordo industriale risulta in leggera flessione (159 migliaia di euro) e rapportato ai ricavi di vendita si attesta al 39,4% (40,5% nel 2008).

#### 4. Relazione intermedia sulla gestione

Il risultato operativo mostra un decremento rispetto al 2008 di 656 migliaia di euro ed è pari al 27,6% dei ricavi di vendita (29,7% nel 2008).

La posizione finanziaria netta, che presenta un saldo a credito pari a 82.705 migliaia di euro, registra un minor saldo attivo rispetto al 31 dicembre 2008 pari a 9.716 migliaia di euro, dovuto essenzialmente alla distribuzione di dividendi effettuata da Actelios SpA (10.152 migliaia di euro). Si segnala che la posizione finanziaria è comprensiva di finanziamenti “non recourse” per un ammontare al 30 giugno 2009 pari a 72.620 migliaia di euro.

Gli investimenti in immobilizzazioni tecniche del periodo ammontano a 4.372 migliaia di euro e rappresentano l’impegno finanziario che il settore sta sostenendo per i progetti relativi ai termovalorizzatori ubicati in Sicilia (2.874 migliaia di euro), per l’impianto a biomasse di Rende (819 migliaia di euro) e per gli interventi effettuati sull’impianto in esercizio di Granarolo dell’Emilia per 590 migliaia di euro. Si segnalano inoltre gli investimenti in immobilizzazioni immateriali, fra cui si evidenziano le spese (637 migliaia di euro) sostenute da Frullo Energia Ambiente Srl per lo sviluppo della terza linea del termovalorizzatore di Granarolo dell’Emilia e quelle sostenute per lo sviluppo degli impianti che fanno capo a Powercrop SpA (478 migliaia di euro).

##### Prospettive 2009

Il prosieguo dell’esercizio fa ragionevolmente prevedere un risultato positivo se pur con i ricavi in calo a causa dell’impianto a biomasse di Rende, per il quale è scaduta ai primi di febbraio la componente incentivata relativa alla tariffa CIP6/92 per 9 MW.

La posizione finanziaria netta potrà contare nel corso dell’attuale esercizio sulla generazione di cassa proveniente dagli impianti in esercizio e sarà caratterizzata dagli investimenti in progetti in fase di realizzazione e sviluppo relativi agli impianti fotovoltaici e a quelli a biomasse.

Stante l’incertezza legata ai progetti siciliani, continuerà comunque l’attività orientata al raggiungimento di un assetto finanziario equilibrato e in grado di sostenere in modo appropriato i piani di sviluppo attraverso strumenti di finanza di progetto e strutturata.

##### ❖ Settore Energia rinnovabile eolica

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

	(migliaia di euro)			
	30.6.2009	30.6.2008	Variazioni	31.12.2008
Ricavi di vendita	45.381	23.466	21.915	54.446
Costo del venduto	(16.856)	(8.198)	(8.658)	(18.806)
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>28.525</b>	<b>15.268</b>	<b>13.257</b>	<b>35.640</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>20.138</b>	<b>3.199</b>	<b>16.939</b>	<b>14.813</b>
<b>Ebit Adjusted</b>	<b>30.285</b>	<b>7.632</b>	<b>22.653</b>	<b>24.952</b>
<b>Risultato netto totale</b>	<b>6.093</b>	<b>3.346</b>	<b>2.747</b>	<b>1.692</b>
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>6.065</b>	<b>3.309</b>	<b>2.756</b>	<b>1.618</b>
Capitale investito al netto dei fondi	607.573	427.542	180.031	472.505
Patrimonio netto del gruppo e di terzi	16.896	25.386	(8.490)	6.231
<b>Posizione finanziaria netta (credito)</b>	<b>590.677</b>	<b>402.156</b>	<b>188.521</b>	<b>466.274</b>
di cui finanziamenti "non recourse"	329.119	244.979	84.140	283.155
<b>Investimenti in immobilizzazioni tecniche</b>	<b>68.545</b>	<b>98.855</b>	<b>(30.310)</b>	<b>192.060</b>
Dipendenti attivi alla fine del periodo	(n.)	52	29	23
				35

Falck opera nel settore Energia rinnovabile eolica tramite la controllata di diritto inglese Falck Renewables Plc e le sue consociate. Il settore è focalizzato sulla costruzione e sulla gestione di impianti per la produzione di energia elettrica tramite lo sfruttamento del vento.

#### 4. Relazione intermedia sulla gestione

Il settore in esame presenta risultati positivi in netto miglioramento rispetto al semestre 2008. Infatti il risultato netto ammonta a 6.093 migliaia di euro (3.346 migliaia di euro nel 2008), i ricavi che ammontano a 45.381 migliaia di euro in crescita di 21.915 migliaia di euro e il risultato operativo pari a 20.126 migliaia di euro in netto miglioramento di 16.927 migliaia di euro.

L'incremento dei ricavi rispetto al primo semestre 2008 deriva essenzialmente dalla piena operatività del parco eolico di Eolo 3W Minervino Murge Srl (52 MW), di Kilbraur Wind Energy Ltd (47,5 MW) e di Millennium Wind Energy Ltd (50 MW).

Al risultato del settore ha contribuito per 435 migliaia di euro la valutazione a patrimonio netto delle partecipate spagnole, possedute al 26%, che operano con due parchi eolici.

La posizione finanziaria, che risente degli ingenti investimenti sostenuti, presenta un incremento rispetto al 31 dicembre 2008 di 124.403 migliaia di euro, di cui 45.965 migliaia di euro relativi a finanziamenti in project financing, che ammontano in globale al 30 giugno 2009 a 329.119 migliaia di euro.

#### Prospettive 2009

Si può prevedere per la seconda parte dell'esercizio 2009 una sostanziale riconferma dei buoni risultati consuntivati nei primi sei mesi, con un leggero miglioramento sia a livello di risultati sia a livello di flussi finanziari, principalmente dovuto all'entrata in esercizio del crinale sud del parco eolico di San Sostene.

Proseguono, nel frattempo, le attività di sviluppo sul portafoglio di iniziative per circa 1.800 MW nei "core markets" del settore e più precisamente nel Regno Unito, in Italia, in Francia e in Spagna.

#### ❖ Settore Bioenergia

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

	30.6.2009	30.6.2008	Variazioni	(migliaia di euro) 31.12.2008
Ricavi di vendita	3.904	4.806	(902)	6.171
Costo del venduto	(7.484)	(5.688)	(1.796)	(15.669)
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>(3.580)</b>	<b>(882)</b>	<b>(2.698)</b>	<b>(9.498)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>(4.753)</b>	<b>(3.773)</b>	<b>(980)</b>	<b>(18.559)</b>
<b>Ebit Adjusted</b>	<b>(3.683)</b>	<b>(3.413)</b>	<b>(270)</b>	<b>(17.019)</b>
<b>Risultato netto totale</b>	<b>(10.705)</b>	<b>(4.214)</b>	<b>(6.491)</b>	<b>(43.349)</b>
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>(10.705)</b>	<b>(4.214)</b>	<b>(6.491)</b>	<b>(43.349)</b>
Capitale investito al netto dei fondi	22.716	26.593	(3.877)	23.303
Patrimonio netto del gruppo e di terzi	(33.484)	4.410	(37.894)	(23.780)
<b>Posizione finanziaria netta (credito)</b>	<b>56.200</b>	<b>22.183</b>	<b>34.017</b>	<b>47.083</b>
di cui finanziamenti "non recourse"	0	0	0	0
<b>Investimenti in immobilizzazioni tecniche</b>	<b>1.441</b>	<b>7.734</b>	<b>(6.293)</b>	<b>7.312</b>
Dipendenti attivi alla fine del periodo	(n.) 325	221	104	338

Tramite tale settore il Gruppo Falck opera nello sviluppo di attività agricole, esclusivamente all'estero e più precisamente in Ucraina con la società di diritto lussemburghese Bioland Sa e le sue controllate di diritto ucraino e in Laos con Italian Lao Group Co Ltd. Con la società collegata Dhampur Sugar Distillery Pte Ltd, di diritto indiano, il settore svolgerà un'attività di distillazione per la produzione di etanolo.

Come già menzionato in precedenza si è deciso di non proseguire con le attività agricole che si dovevano sviluppare a Singapore, in Thailandia e in Malesia. Pertanto le società dedicate a tali attività sono state poste in liquidazione volontaria, i cui effetti sono stati riflessi nel bilancio al 30 giugno 2009.



#### 4. Relazione intermedia sulla gestione

I ricavi sono costituiti essenzialmente dalla valutazione fair value, al netto delle spese di vendita, effettuata al 30 giugno 2009, delle coltivazioni di cereali, girasoli e piselli proteici relative alle semine invernali e primaverili in Ucraina. Il risultato negativo di tali attività agricole, risente del numero ancora limitato di ettari coltivati rispetto agli ettari totali per i quali il settore detiene i diritti e ha sostenuto i relativi costi. Peraltro gli ettari valutati in eccedenza rispetto alla capacità produttiva sono oggetto di un piano di dismissione, già iniziato, che dovrebbe essere ultimato entro la fine dell'esercizio in corso.

Il risultato netto del settore riflette inoltre i costi previsti per la messa in liquidazione di Falck Bioenergy Singapore Pte Ltd e delle sue controllate, di Agr Venture Malaysia Sdn Bnd e di Falck Bioenergy (Thailand) Co. Ltd

La posizione finanziaria netta, a debito per 56.200 migliaia di euro, risente del risultato negativo e degli investimenti in macchinari effettuati in Ucraina.

##### Prospettive 2009

Si prevede per la seconda parte dell'anno 2009 un risultato ancora negativo, nonostante il settore sia sottoposto a un'attenta rivisitazione organizzativa, che potrà recare i primi effetti positivi nel corso del 2010.

##### ❖ Settore Altre attività

I principali dati del settore Altre attività si possono così sintetizzare:

	30.6.2009	30.6.2008	Variazioni	(migliaia di euro) 31.12.2008
Ricavi di vendita	836	692	144	1.426
Costo del venduto	(843)	(1.309)	466	(9.976)
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>(7)</b>	<b>(617)</b>	<b>610</b>	<b>(8.550)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>(768)</b>	<b>(1.197)</b>	<b>429</b>	<b>(9.228)</b>
<b>Risultato netto totale</b>	<b>(1.142)</b>	<b>3.474</b>	<b>(4.616)</b>	<b>(3.610)</b>
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>(1.142)</b>	<b>3.474</b>	<b>(4.616)</b>	<b>(3.610)</b>
Capitale investito al netto dei fondi	106.126	133.742	(27.616)	102.428
Patrimonio netto del gruppo e di terzi	103.990	132.722	(28.732)	100.555
<b>Posizione finanziaria netta (credito)</b>	<b>2.136</b>	<b>1.020</b>	<b>1.116</b>	<b>1.873</b>
di cui finanziamenti "non recourse"	0	0	0	
<b>Investimenti in immobilizzazioni tecniche</b>	<b>5</b>	<b>83</b>	<b>(78)</b>	<b>114</b>
Dipendenti attivi alla fine del periodo	(n.) 11	11	0	11

Il settore è composto principalmente dalle seguenti attività:

- gestione delle partecipazioni internazionali, supporto per lo studio di nuovi progetti all'estero e reperimento di risorse finanziarie sui mercati internazionali, tramite le società Falck Energy Sa, Falck Financial Services Sa, Sustainable Energy Solutions Ltd e Falck Energy Iran Sa;
- attività di factoring sia per le società del Gruppo sia per un ristretto numero di società terze, tramite la Riesfactoring SpA;
- attività legate alla fornitura di servizi vari tramite Sesto Siderservizi Srl.

Il risultato netto si presenta con un saldo negativo di 1.142 migliaia di euro, in netto calo rispetto al primo semestre 2008. Ciò è sostanzialmente dovuto al fatto che Unicredito SpA non ha distribuito dividendi, ma ha assegnato azioni della società stessa in ragione di n.29 azioni nuove ogni n.159 possedute. Pertanto a Falck Energy Sa sono state assegnate n.2.690.257 azioni di Unicredito SpA. Secondo i principi contabili tali assegnazioni non hanno effetto sul conto economico.

##### Prospettive 2009

Si prevede per la seconda parte dell'esercizio in corso, un risultato negativo in linea con quello consuntivato nel primo semestre.

## 4. Relazione intermedia sulla gestione

### 4.1.9 Attività di ricerca e sviluppo

Sono proseguite le analisi relativamente a nuove tecnologie nell'ambito della produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili e per quanto riguarda Powercrop SpA sono state svolte attività di sperimentazione in campo agro-energetico per determinare le migliori culture che al contempo preservino le caratteristiche organolettiche dei terreni e diano il miglior potere calorifico.

### 4.1.10 Rischi e incertezze

#### a) Finanziari

##### 1. *Rischio di credito*

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 è molto contenuto. I crediti commerciali rivestono al momento un rilievo modesto. La loro concentrazione è abbastanza elevata ma è mitigata dalle peculiari caratteristiche dei clienti stessi, che sono costituiti prevalentemente da GSE (o enti equivalenti), da enti pubblici e clienti che sono al contempo fornitori del gruppo. I crediti finanziari sono rilevanti ma costituiti prevalentemente da cassa e disponibilità liquide, depositati presso banche di primario standing creditizio. Lo stesso vale per il rischio di credito delle controparti con cui sono negoziati gli strumenti finanziari derivati. 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.

##### 2. *Rischio di liquidità*

Una parte rilevante delle passività finanziarie è esigibile entro i dodici mesi (131.337 migliaia di euro) ed è costituita in buona misura da debiti bancari e da debiti commerciali. E' peraltro opportuno ricordare che il Gruppo Falck, oltre ad avere linee di credito non ancora utilizzate, dispone di una liquidità consistente, pari a 56.104 migliaia di euro. La parte rimanente delle passività finanziarie ha scadenza più protratta ed è costituita soprattutto da operazioni in project financing. Il Gruppo Falck è dotato di una tesoreria centralizzata a livello di gruppo che non dispone di un sistema di cash pooling ma effettua il netting delle posizioni di segno opposto, attraverso appositi conti di corrispondenza intercompany. Il Gruppo Falck 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.

##### 3. *Rischi di mercato*

Il Gruppo Falck adotta una gestione di mitigazione 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 utilizza strumenti finanziari derivati su tassi di interesse ed in particolare utilizza interest rate swaps (IRS) con esclusiva finalità di copertura dei finanziamenti a tasso variabile con l'applicazione delle regole di hedge accounting. Pur trattandosi di operazioni con finalità di copertura del rischio di tasso d'interesse, ad alcune di esse che incorporano delle componenti opzionali, non è possibile applicare le regole di hedge accounting: le variazioni di fair value di questi derivati seguono, pertanto, la regola generale riservata ai derivati di trading, ovvero sono imputate direttamente a conto economico ed influenzano l'utile di periodo.

## 4. Relazione intermedia sulla gestione

### b) Legali

Di seguito si riportano i principali rischi di natura giuridica, derivanti dalle cause in corso.

#### • **Falck SpA**

Nel corso dell'esercizio sono proseguite le operazioni peritali relative al procedimento arbitrale fra Falck SpA e Edison SpA. Risultano essere in corso trattative avanzate tendenti a una definizione bonaria della controversia arbitrale e di quelle a essa collegate (Sesto Siderservizi /Edison e Falck /Edison /Termica Lucchese).

Si ricorda che per l'arbitrato fra Falck SpA e Sviluppo Nord Milano Srl (Gruppo Pasini), il 19 novembre 2007 il Collegio aveva emesso il lodo arbitrale, riconoscendo a Falck l'importo di Euro 1.290.577,00 oltre IVA e interessi legali dalla data del compromesso al saldo.

La fase di esecuzione non ha, al momento, dato alcun esito positivo. Sono in corso tra le parti trattative ultimative e in caso di esito negativo si procederà con il deposito del ricorso per la dichiarazione di fallimento.

Per quanto riguarda l'ultimo contenzioso ancora in essere, sono proseguite le azioni giudiziarie di Falck SpA nei confronti del gruppo Belleli miranti ad accertare la responsabilità di amministratori, ex amministratori delle società appartenenti alla filiera calabrese e a contestare la veridicità dei bilanci di Crossenergy Srl relativi agli anni che vanno dal 2003 al 2006. Inoltre si sono intraprese recentemente azioni in ordine alla intervenuta cessione del pacchetto di maggioranza della stessa Crossenergy Srl, con riferimento alle quali le istanze cautelari sono state rigettate e di conseguenza saranno attivate le azioni di merito.

Proseguono, infine, le indagini in sede penale nel cui contesto Falck SpA ha presentato istanze cautelari e ha richiesto diversi provvedimenti di sequestro, inclusi quelli di natura contabile.

#### • **Ecosesto SpA**

Con riferimento al contenzioso in corso con Syntea SpA, in data 22 giugno 2007 il Tribunale di Milano ha emesso una sentenza integralmente favorevole a Ecosesto SpA. La controparte ha proposto appello avverso la predetta sentenza. Nell'udienza del 17 aprile 2008 è stata rinviata la procedura all'udienza di precisazione delle conclusioni del 29 aprile 2010.

#### • **Prima Srl**

Con riferimento all'arbitrato in corso con Protecma, si segnala che in data 22 dicembre 2008 è stato emesso il lodo definitivo la cui applicazione pedissequa dovrebbe portare a un pagamento di circa 5,4 milioni di euro dei 17,9 milioni di euro già incassati/trattenuti a titolo di risarcimento.

Nel mese di febbraio 2009 Prima Srl ha provveduto a versare 3,4 milioni di euro e nel contempo a depositare istanza di correzione del lodo per presunti errori di calcolo nella determinazione di alcune voci. L'istanza, tutt'altro che priva di fondamento, è stata respinta e Prima ha optato per non opporre ricorso.

Nel mese di luglio 2009 le parti hanno finalizzato un accordo in cui Prima si impegna a versare l'importo di 2,0 milioni di euro a saldo e stralcio, null'altro più a pretendere.

#### • **Elettroambiente SpA**

Si ricorda che nel corso del 2008 Enel Produzione ha promosso un procedimento arbitrale nei confronti di Elettroambiente al fine di sentir accertare il legittimo esercizio da parte della stessa Enel Produzione di un'opzione di vendita delle proprie partecipazioni in Tifeo e in Platani, con contestuale declaratoria di inadempimento di Elettroambiente rispetto all'obbligo di acquisto delle partecipazioni medesime. Per effetto dell'accoglimento delle predette domande, Enel Produzione ha chiesto la condanna di Elettroambiente al pagamento dell'importo di 3.551 migliaia di euro.

#### 4. Relazione intermedia sulla gestione

Elettroambiente ha, a sua volta, replicato all'iniziativa di Enel Produzione, notificando atto di nomina di arbitro a mezzo del quale ha chiesto il rigetto delle domande avversarie, nonché al contempo, in via riconvenzionale, la condanna di Enel Produzione alla consegna dell'area industriale di Augusta individuata come sito per la realizzazione di uno dei termovalorizzatori di cui al progetto, previo svolgimento dell'attività di bonifica dell'area medesima in conformità agli accordi in essere, da eseguirsi a cura e spese della stessa Enel Produzione.

Nel frattempo sono proseguiti i lavori di bonifica del sito da parte di Enel Produzione, la cui attività sta determinando un grave ritardo nella consegna del sito medesimo.

Elettroambiente ha prontamente informato l'Agenzia per i Rifiuti e la Tutela delle Acque, sollecitandone l'intervento per accelerare i lavori.

Si ricorda che Elettroambiente non ha esercitato il diritto di acquisto del ramo di azienda di Enel Produzione relativo alla centrale termoelettrica che comprende anche il terreno destinato ad essere trasferito a Tifeo Energia Ambiente per la costruzione del termovalorizzatore. E' quindi in corso un arbitrato per definire le condizioni economiche relative al trasferimento del terreno a Tifeo Energia Ambiente.

##### c) **Rischi interni ed esterni**

Il gruppo Falck è sostanzialmente esposto ai rischi legati agli iter autorizzativi necessari allo sviluppo dei diversi progetti e alle autorizzazioni già in essere, necessarie per l'esercizio dell'attività produttive.

Al fine di contenere tali rischi il gruppo sta diversificando sia le tipologie di investimento sia la localizzazione degli impianti operativi, così da distribuire i rischi su business diversi.

Per quanto riguarda gli impianti già in esercizio, i rischi sono principalmente riconducibili alla gestione e manutenzione svolte presso gli impianti di proprietà o in gestione di società del gruppo, che vengono effettuate nel rispetto dei vincoli imposti dall'Autorizzazione Integrata Ambientale e delle autorizzazioni di legge.

Il gruppo inoltre, operando nel settore dell'energia da fonti rinnovabili, che risulta essere un settore estremamente regolamentato, presta particolare attenzione alla normativa di riferimento per essere costantemente aggiornato così da adottare, se possibile, le migliori soluzioni applicative.

#### 4.1.11 **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre**

##### ❖ **Settore Energia Rinnovabile – Biomasse e combustibile da rifiuti**

In data 13 luglio 2009 l'Assemblea straordinaria di Platani Energia Ambiente ScpA ha deliberato un aumento di capitale a pagamento per l'importo di 2.000 migliaia di euro più un sovrapprezzo di 700 migliaia di euro al fine di coprire le perdite finora conseguite e di dotare la società dei mezzi finanziari necessari alla continuazione delle attività.

Sempre in data 13 luglio 2009 l'Assemblea straordinaria di Tifeo Energia Ambiente ScpA ha deliberato un aumento di capitale a pagamento per l'importo di 600 migliaia di euro più un sovrapprezzo di 600 migliaia di euro al fine di coprire le perdite finora conseguite e di dotare la società dei mezzi finanziari necessari alla continuazione delle attività.

Per quanto riguarda Palermo Energia Ambiente ScpA in data 21 luglio 2009 i soci Falck SpA, Actelios SpA e Amia SpA riuniti in Assemblea straordinaria hanno rinunciato a parte del credito finanziario da loro stessi vantato nei confronti della società, per un importo globale di 1.000 migliaia di euro. Actelios SpA ha quindi rinunciato a 242 migliaia di euro, Falck SpA a 258 migliaia di euro e Amia SpA a 500 migliaia di euro. In tal modo la società non si trova più nella fattispecie prevista dall'art. 2447 del codice civile ed è stata dotata di un patrimonio netto in grado di sostenere i risultati non positivi, previsti per il prossimo futuro.

## 4. Relazione intermedia sulla gestione

### ❖ **Settore Energia Rinnovabile eolica**

Oltre ad aver acquisito in data 20 luglio, come già detto in precedenza, la terza società francese titolare di un parco eolico di 12 MW già operativo, sempre nel mese di luglio è stato siglato un contratto di finanziamento di oltre 35.000 migliaia di euro con un istituto bancario tedesco, a fronte dell'investimento nelle tre società francesi, titolari di parchi eolici in funzionamento.

### ❖ **Settore Bioenergia**

Nel mese di luglio si sono concluse le attività relative alla raccolta dei cereali derivanti dalle semine invernali, che hanno dato esito inferiore rispetto alle aspettative. Si sta procedendo con la raccolta dei prodotti derivanti dalle semine primaverili (girasole e pisello proteico), mentre nel contempo sono iniziate le attività di semina per i raccolti del prossimo anno.

### ❖ **Settore Altre attività**

Non si segnalano fatti di rilievo.

#### 4.1.12 **Evoluzione prevedibile della gestione**

E' ipotizzabile che i risultati fin qui conseguiti dai settori legati alla gestione ordinaria dei business in cui è presente il Gruppo, vengano confermati e vi sia un miglioramento nel settore Energia rinnovabile eolica, in considerazione dell'entrata in esercizio di nuovi parchi eolici. Poiché i dividendi da società terze sono già stati incassati e quindi registrati nel primo semestre non si potrà ripetere, nella seconda parte dell'esercizio, il risultato conseguito dalla Capogruppo Falck SpA.

## 4. Relazione intermedia sulla gestione

### 4.2 Andamento economico finanziario di Falck SpA

#### 4.2.1 Dati di sintesi

	(migliaia di euro)		
	30.6.2009	30.6.2008	31.12.2008
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>3.902</b>	<b>6.398</b>	<b>8.689</b>
Costi della produzione :			
- costo del personale	(2.038)	(1.824)	(3.384)
- altri costi	(7.760)	(4.163)	(9.917)
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>(9.798)</b>	<b>(5.987)</b>	<b>(13.301)</b>
<b>Differenza fra valore e costi della produzione</b>	<b>(5.896)</b>	<b>411</b>	<b>(4.612)</b>
Proventi e oneri finanziari :			
- proventi da partecipazioni	7.150	9.725	9.876
- altri proventi finanziari	6.898	7.908	19.278
- interessi ed altri oneri finanziari	(3.852)	(6.414)	(14.511)
- utili e perdite su cambi	(1.946)	189	762
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>	<b>8.250</b>	<b>11.408</b>	<b>15.405</b>
<b>Risultato ordinario</b>	<b>2.354</b>	<b>11.819</b>	<b>10.793</b>
- Rettifiche di valore di attività finanziarie al netto delle partite straordinarie	2	8.365	4.286
- Imposte sul reddito	874	(543)	(685)
<b>Risultato del periodo</b>	<b>3.230</b>	<b>19.641</b>	<b>14.394</b>
<i>Investimenti in immobilizzazioni tecniche</i>	16	26	98
<i>Cash flow disponibile dopo oneri finanziari e imposte</i>	4.554	10.847	457
<i>Capitale investito</i>	308.420	312.135	309.905
<i>Situazione finanziaria attiva (passiva)</i>	(25.670)	(27.453)	29.839
<i>Organico operante equivalente</i>	(n.) 33	28	29

#### 4.2.2 Risultato e andamento della gestione

Il primo semestre dell'esercizio in corso presenta un risultato netto positivo di 3.230 migliaia di euro (contro il risultato positivo di 19.641 migliaia di euro del primo semestre 2008).

Si ricorda che il risultato del primo semestre 2008 rifletteva l'effetto positivo dalla plusvalenza derivante dalla cessione delle due società che operavano nel settore Acciaio (Itla Rtl SpA e Falck Acciai CNS SpA) che ammontava a 8.251 migliaia di euro.

Nel risultato del periodo sono compresi i proventi da partecipazioni, che ammontano a 7.150 migliaia di euro (9.725 migliaia di euro nel 2008). I principali sono quelli di Actelios SpA (6.976 migliaia di euro) e di Assicurazioni Generali SpA (27 migliaia di euro). La variazione negativa è principalmente dovuta al mancato dividendo di Banca Intesa San Paolo, presente nel semestre 2008 per 2.432 migliaia di euro.

Rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, il conto economico presenta costi della produzione superiori a quelli registrati nel 2008 (+3.811 migliaia di euro).

Risulta in diminuzione anche il valore della produzione (-2.496 migliaia di euro) principalmente per effetto delle minori sopravvenienze attive (-2.069 migliaia di euro) e degli altri ricavi operativi (-568 migliaia di euro). La situazione finanziaria netta, che presenta un saldo netto a debito di 25.670 migliaia di euro, registra un decremento dell'indebitamento di 4.169 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2008, soprattutto per effetto dell'incasso dei dividendi.

## 4. Relazione intermedia sulla gestione

### 4.2.3 Personale

Alla fine del semestre i dipendenti della Falck SpA ammontano a 33 unità, con un incremento di 4 unità rispetto al 31 dicembre 2008. La forza è così composta:

	30.6.2009	31.12.2008	(numero) Variazione
Dirigenti	11	9	2
Impiegati	22	20	2
Operai			0
<b>Totale dipendenti</b>	<b>33</b>	<b>29</b>	<b>4</b>

Il costo del personale nel primo semestre 2009 è pari a 2.038 migliaia di euro con un incremento rispetto al 30 giugno 2008 di 214 migliaia di euro.

### 4.2.4 Investimenti

Gli investimenti in beni materiali nel primo semestre ammontano a 16 migliaia di euro, mentre in beni immateriali sono pari a 10 migliaia di euro.

### 4.2.5 Controlli societari

La rappresentanza legale della società spetta, ai sensi dell'art. 18 dello statuto sociale, al Presidente, al Vice Presidente e al Consigliere Delegato.

Al Presidente e al Consigliere Delegato sono stati conferiti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione. Ad alcuni dirigenti della società sono state conferite, dal Presidente o dal Consigliere Delegato, procure con firme abbinata per lo svolgimento dell'ordinaria amministrazione rientrante nelle specifiche funzioni a essi attribuite.

Il Consiglio di Amministrazione è aggiornato periodicamente e, ove se ne presenti la necessità, in modo puntuale, sui fatti salienti relativi all'andamento della gestione e della situazione economico-finanziaria della società e delle sue controllate.

Il Presidente o il Consigliere Delegato della capogruppo rivestono nelle principali controllate le cariche di Presidente o Vicepresidente.

### 4.2.6 Rapporti con imprese controllate e collegate

La Falck SpA intrattiene con le proprie controllate e collegate rapporti di natura commerciale e finanziaria regolati da normali condizioni di mercato. I rapporti intrattenuti consentono l'acquisizione dei vantaggi originati dall'uso di servizi e competenze comuni e dalle convenienze determinate dall'esercizio di sinergie di Gruppo e dall'applicazione di politiche unitarie nel campo finanziario.

In particolare i rapporti hanno riguardato le seguenti attività :

- . gestione della tesoreria
- . erogazione di servizi amministrativi
- . gestione di servizi comuni
- . erogazione di finanziamenti e rilascio di garanzie.

## 4. Relazione intermedia sulla gestione

### 4.2.7 Azioni proprie possedute

In ottemperanza a quanto disposto dall'art. 2428, comma 2, punto 3, si informa che al 30 giugno 2009 le azioni proprie in portafoglio ammontavano a n. 6.907.770 azioni, di cui n. 3.561 azioni di risparmio, per un valore nominale pari a euro 6.907.770 e rappresentanti il 9,49% dell'intero capitale della Società. Il valore di carico per complessivi euro 12.193.083,72 corrisponde a un valore medio per azione di euro 1,77. Si dichiara inoltre che le imprese controllate, anche per tramite di società fiduciarie o per interposta persona, non possedevano al 30 giugno 2009 azioni di Falck SpA.

### 4.2.8 Azioni proprie acquistate o alienate dalla Società nel corso del semestre

In ottemperanza a quanto disposto dall'art. 2428, comma 2, punto 4, si informa che nel corso del primo semestre 2009 sono state acquistate n. 1.512 azioni proprie per un importo totale pari a 6.060 euro. Non si registrano alienazioni di azioni proprie.

### 4.2.9 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo semestre 2009

In data 8 agosto 2009 è stato notificato l'atto di citazione con il quale alcuni azionisti di minoranza hanno chiesto la declaratoria di nullità e/o annullabilità della deliberazione adottata il 14 maggio 2009 dall'assemblea che ha approvato, a maggioranza, il bilancio di Falck SpA al 31 dicembre 2008. La Società, che ha ribadito la totale conformità alla legge, sotto qualunque profilo, del bilancio, corredato della relazione senza rilievi della società di revisione, ha intrapreso le azioni necessarie per la tutela dei propri interessi.

Per il Consiglio di Amministrazione  
il Presidente  
Ing. Federico Falck

Milano, 29 settembre 2009



## 5. Bilancio abbreviato al 30 giugno 2009

---

5.1 Stato patrimoniale consolidato

		(migliaia di euro)		
		Note	30.6.2009	31.12.2008
<b>Attività</b>				
<b>A Attività non correnti</b>				
1	Immobilizzazioni immateriali	(1)	175.490	164.333
2	Immobilizzazioni materiali	(2)	729.430	646.963
3	Titoli e partecipazioni	(3)	63.913	59.185
4	Crediti finanziari a medio lungo termine	(4)	1.528	3.318
5	Crediti per imposte anticipate	(7)	14.863	13.783
6	Crediti diversi	(6)	5.199	4.757
<b>Totale</b>			<b>990.423</b>	<b>892.339</b>
<b>B Attività correnti</b>				
1	Rimanenze e attività agricole	(8)	10.582	10.133
2	Crediti commerciali	(5)	66.373	74.210
3	Crediti diversi	(6)	96.437	84.643
4	Crediti finanziari	(4)	24.864	32.945
5	Titoli e partecipazioni	(9)	2.838	3.569
6	Cassa e disponibilità liquide	(10)	56.104	109.495
<b>Totale</b>			<b>257.198</b>	<b>314.995</b>
<b>C Attività non correnti destinate alla vendita</b>				
<b>Totale attività</b>			<b>1.247.621</b>	<b>1.207.334</b>
<b>Passività</b>				
<b>D Patrimonio netto</b>				
1	Capitale sociale		72.793	72.793
2	Riserve		41.445	64.084
3	Risultato a nuovo		122.089	102.136
4	Risultato dell'esercizio		(4.980)	(7.570)
<b>Totale patrimonio netto di Gruppo</b>		(11)	<b>231.347</b>	<b>231.443</b>
5	Patrimonio netto dei terzi		96.184	98.445
<b>Totale patrimonio netto</b>		(11)	<b>327.531</b>	<b>329.888</b>
<b>E Passività non correnti</b>				
1	Debiti finanziari a medio lungo termine	(14)	543.138	512.039
2	Debiti diversi	(16)	16.358	13.011
3	Imposte differite	(7)	7.870	2.777
4	Fondi per rischi e oneri	(12)	68.707	62.574
5	TFR	(13)	2.961	3.212
<b>Totale</b>			<b>639.034</b>	<b>593.613</b>
<b>F Passività correnti</b>				
1	Debiti commerciali	(15)	85.286	126.573
2	Debiti diversi	(16)	64.433	71.547
3	Debiti finanziari a breve termine	(14)	131.337	85.713
4	Fondi per rischi e oneri			
<b>Totale</b>			<b>281.056</b>	<b>283.833</b>
<b>G Passività associabili alle attività non correnti destinate alla vendita</b>				
<b>Totale passività</b>			<b>1.247.621</b>	<b>1.207.334</b>

5.2 Conto economico consolidato

		(migliaia di euro)	
	Note	30.6.2009	30.6.2008
<b>A</b>	Ricavi	(17) 97.857	75.664
	Costo del personale diretto	(18) (4.782)	(4.207)
	Costi e spese diretti	(19) (48.867)	(38.177)
<b>B</b>	Totale costo del venduto	(53.649)	(42.384)
<b>C</b>	<b>Utile lordo industriale</b>	<b>44.208</b>	<b>33.280</b>
	Altri proventi	(20) 1.757	4.225
	Costi del personale di struttura	(18) (7.706)	(12.610)
	Spese generali e amministrative	(21) (16.245)	(12.439)
<b>D</b>	<b>Risultato operativo</b>	<b>22.014</b>	<b>12.456</b>
	Proventi e oneri finanziari	(22) (11.403)	5.848
	Proventi e oneri da partecipazione	(23) (5.145)	14.699
<b>E</b>	<b>Risultato ante imposte</b>	<b>5.466</b>	<b>33.003</b>
	Totale imposte sul reddito	(24) (8.967)	(8.123)
	Risultato di attività destinate alla vendita		
<b>F</b>	<b>Risultato netto</b>	<b>(3.501)</b>	<b>24.880</b>
<b>G</b>	Risultato di pertinenza dei terzi	1.479	3.203
<b>H</b>	<b>Risultato di pertinenza del Gruppo</b>	<b>(4.980)</b>	<b>21.677</b>

5.3 Prospetto delle altre componenti del conto economico complessivo

		(migliaia di euro)					
		30.6.2009			30.6.2008		
		Lordo	Imposte	Netto	Lordo	Imposte	Netto
<b>A</b>	<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>5.466</b>	<b>8.967</b>	<b>(3.501)</b>	<b>33.003</b>	<b>8.123</b>	<b>24.880</b>
<b>Altre componenti rilevate a patrimonio netto :</b>							
(Utili)/perdite trasferiti a conto economico relativi ad attività finanziarie disponibili per la vendita, precedentemente rilevati a patrimonio netto							
<b>B</b>	<b>Utili/(Perdite) trasferiti a conto economico precedentemente rilevati direttamente a patrimonio netto</b>						
	Differenze cambio da conversione dei bilanci esteri	(1.292)		(1.292)	(998)		(998)
	Adeguamento a fair value di attività finanziarie disponibili per la vendita	3.961		3.961	(39.949)		(39.949)
	Saldo utili/(perdite) attuariali su beneficiari dipendenti						
	Adeguamento a fair value di derivati designati come cash flow hedge	3.296	(920)	2.376			
	Quota di altre componenti rilevate a patrimonio netto relativo a società collegate e joint venture						
<b>C</b>	<b>Utili/(Perdite) rilevati direttamente a patrimonio netto nel periodo</b>	<b>5.965</b>	<b>(920)</b>	<b>5.045</b>	<b>(40.947)</b>		<b>(40.947)</b>
<b>B+C</b>	<b>Totale altre componenti rilevate a patrimonio netto</b>	<b>5.965</b>	<b>(920)</b>	<b>5.045</b>	<b>(40.947)</b>		<b>(40.947)</b>
<b>A+B+C</b>	<b>Totale utili/(perdite) complessivi</b>			<b>1.544</b>		<b>8.123</b>	<b>(16.067)</b>
	Attribuibili a :						
	- Azionisti della Capogruppo			(183)			(19.100)
	- Interessi di minoranza			1.727			3.033

5.4 Rendiconto finanziario consolidato

	(migliaia di euro)
Note	30.6.2009      30.6.2008
<b>Flusso di cassa dell'attività operativa</b>	
Risultato netto del periodo	(3.501)      24.880
<i>Aggiustamenti per:</i>	
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni immateriali	1.013      316
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni materiali	15.118      11.688
Svalutazione immobilizzazioni immateriali	
Svalutazione immobilizzazioni materiali	53
Svalutazione (rivalutazione) partecipazioni	
Accantonamento TFR	349      346
Fair value di partecipazioni e altri titoli	416
Proventi finanziari	(55.729)      (43.826)
Oneri finanziari	67.132      37.978
Dividendi incassati	(174)      (5.914)
Quota di risultato di partecipazioni valutate a equity	(435)      (562)
Plusvalenze da cessione di immobilizzazioni immateriali	
Plusvalenze da cessione di immobilizzazioni materiali	
Plusvalenze da cessione di partecipazioni	(8.223)
Altre variazioni	16
Imposte (conto economico)	8.967      8.123
<b>Risultato operativo prima dei cambiamenti del capitale circolante netto e fondi</b>	<b>33.156      24.875</b>
Variazione delle rimanenze	(449)      (7.107)
Variazione dei crediti verso clienti	8.330      (6.798)
Variazione dei debiti verso fornitori	(46.504)      (6.508)
Variazione altre attività/passività	(19.457)      15.400
Variazione netta dei fondi rischi	5.202      (1.467)
Variazione dei fondi del personale - TFR pagato nell'anno	(600)      (252)
<b>Flusso di cassa generato dell'attività operativa</b>	<b>(20.322)      18.143</b>
Interessi pagati	(79.747)      (37.978)
Imposte pagate	(76)      1.532
<b>Flusso di cassa netto generato dell'attività operativa (1)</b>	<b>(100.145)      (18.303)</b>
<b>Flusso di cassa dell'attività di investimento</b>	
Dividendi ricevuti	174      6.467
Vendita di immobilizzazioni materiali	859      1.516
Vendita di immobilizzazioni immateriali	1.642
Vendita di attività di investimento	
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(4.833)      (24.175)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(74.380)      (113.121)
Acquisto di partecipazioni	(17)      (488)
Vendita di partecipazioni	1.441
Cessione di attività e passività destinate alla vendita	19.381
Variazione area di consolidamento	(877)
Interessi incassati	69.237      43.490
<b>Flusso netto dell'attività di investimento (2)</b>	<b>(8.195)      (65.489)</b>
<b>Flusso di cassa dell'attività di finanziamento</b>	
Dividendi pagati	(4.126)      (7.043)
Aumento capitale e versamenti in c/capitale	305
Incasso di finanziamenti	12.269      787
Finanziamenti concessi	(30)      (1.784)
Accensione nuovi finanziamenti	132.743      219.223
Pagamento di finanziamenti	(84.947)      (119.031)
<b>Flusso netto dell'attività di finanziamento (3)</b>	<b>55.909      92.457</b>
<b>Incremento netto in cassa e disponibilità equivalenti (1+2+3)</b>	<b>(52.431)      8.665</b>
Cassa e disponibilità liquide equivalenti al 1 gennaio	109.495      248.952
Variazioni per differenze cambio	(960)      (2.924)
<b>Cassa e disponibilità liquide equivalenti a fine periodo</b>	<b>(10)      56.104      254.693</b>

5.5 Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

(migliaia di euro)

	Capitale sociale	Riserva di conversione	Riserva adeguamento FV attività disponibili per la vendita	Riserva cash flow hedge	Riserva/ utili perdite attuariali	Riserva stock option	Altre riserve/risultati a nuovo	Risultato del periodo	Totale di pertinenza della Capogruppo	Terzi	Totale
<b>Saldo al 31.12.2007</b>	<b>72.742</b>	<b>1.376</b>	<b>75.020</b>				<b>181.309</b>	<b>1.232</b>	<b>331.679</b>	<b>107.184</b>	<b>438.863</b>
Altre componenti rilevate a patrimonio netto (Sorie)		(828)	(39.949)						(40.777)	(170)	(40.947)
Risultato del periodo								21.677	21.677	3.203	24.880
Destinazione del risultato							1.232	(1.232)			
Aumento capitale sociale	51						254		305		305
Pagamento dividendi							(2.767)		(2.767)	(4.276)	(7.043)
Acquisto azioni proprie											
Patto di riacquisto							(453)		(453)	453	
Altro		(1.156)					1.153		(3)	(8)	(11)
<b>Saldo al 30.6.2008</b>	<b>72.793</b>	<b>(608)</b>	<b>35.071</b>				<b>180.728</b>	<b>21.677</b>	<b>309.661</b>	<b>106.386</b>	<b>416.047</b>
Altre componenti rilevate a patrimonio netto (Sorie)		5.367	(39.836)	(14.846)					(49.315)	2.815	(46.500)
Risultato del periodo								(29.247)	(29.247)	(11.405)	(40.652)
Pagamento dividendi										(5)	(5)
Patto di riacquisto							(161)		(161)	161	
Versamenti capitale da terzi							277		277	498	775
Altro		5.423					(5.195)		228	(5)	223
<b>Saldo al 31.12.2008</b>	<b>72.793</b>	<b>10.182</b>	<b>(4.765)</b>	<b>(14.846)</b>			<b>175.649</b>	<b>(7.570)</b>	<b>231.443</b>	<b>98.445</b>	<b>329.888</b>
Altre componenti rilevate a patrimonio netto (Sorie)		(1.334)	(656)	2.170					4.797	248	5.045
Risultato del periodo								(4.980)	(4.980)	1.479	(3.501)
Destinazione del risultato							(7.570)	7.570			
Dividenti pagati a terzi										(4.126)	(4.126)
Acquisto azioni proprie											
Patto di riacquisto							(106)		(106)	106	
Acquisto minorities											
Altro		(7.056)		(1.660)			8.909		193	32	225
<b>Saldo al 30.6.2009</b>	<b>72.793</b>	<b>1.792</b>	<b>(5.421)</b>	<b>(14.336)</b>			<b>176.882</b>	<b>(4.980)</b>	<b>231.347</b>	<b>96.184</b>	<b>327.531</b>

## 5.6 Note esplicative e integrative sui prospetti contabili

### 5.6.1 Contenuto e forma dei prospetti contabili consolidati

Il bilancio consolidato intermedio relativo al periodo 1 gennaio 2009 - 30 giugno 2009 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*).

I bilanci utilizzati ai fini del consolidamento sono opportunamente riclassificati e rettificati per adeguarli ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) e ai criteri di Gruppo.

In conformità all’informativa del principio IAS 34 “Bilanci Intermedi” e al fine di una più chiara comprensione del bilancio intermedio al 30 giugno 2009, sono stati inseriti prospetti contabili consolidati omogenei rispetto a quelli adottati al 31 dicembre 2008, di seguito descritti:

- **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 di suddivisione la variabilità dei costi.

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.

- **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 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 intermedio al 30 giugno 2009 deve essere letto in congiunzione con il bilancio annuale redatto al 31 dicembre 2008.

## 5.6 Note esplicative e integrative sui prospetti contabili

### 5.6.2 Imprese consolidate

Al 30 giugno 2009, il Gruppo Falck si compone di 83 società, di cui 70 incluse nell'area del consolidamento con il metodo dell'integrazione globale, 3 consolidate con il metodo proporzionale, 4 valutate con il metodo del patrimonio netto e 6 valutate al costo.

Le società incluse nell'area di consolidamento sono elencate nei prospetti supplementari (punto 6.1).

Il bilancio consolidato include i bilanci della Falck SpA, società capogruppo, e di tutte le società italiane ed estere dove la stessa detiene direttamente o indirettamente la maggioranza dei diritti di voto.

### 5.6.3 Variazioni dell'area di consolidamento

Le variazioni del perimetro di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2008 riguardano l'ingresso fra le società consolidate con il metodo dell'integrazione globale delle seguenti società, acquisite o di nuova costituzione:

- Solar Mesagne Srl	posseduta da Actelios Solar Srl al 100%
- Eolica Minervino Srl	posseduta da Falck Renewables Plc al 100%
- Parc Eolien du Fouy Sas	posseduta da Falck Renewables Plc al 100%
- Parc Eolien des Cretes Sas	posseduta da Falck Renewables Plc al 100%
- Parc Eolien d'Availles Limouzin Sar	posseduta da Falck Renewables Plc al 100%
- Parc Eolien de Moulismes Sarl	posseduta da Falck Renewables Plc al 100%
- Ben Aketil 2 Wind Energy Ltd	posseduta da Falck Renewables Plc al 52%
- Boyndie 2 Wind Energy Ltd	posseduta da Falck Renewables Plc al 52%
- Kilbraur 2 Wind EnergyLtd	posseduta da Falck Renewables Plc al 52%

Risultano invece in uscita dalle società consolidate integralmente e inserite fra quelle valutate al costo perché poste in liquidazione le seguenti società:

- Falck Bioenergy Singapore Private Ltd	posseduta da Falck Energy Sa al 75%
- Agr Venture Malaysia Sdn Bhd	posseduta da Falck Bioenergy Singapore Private Ltd al 100%
- Next Fuels Inc	posseduta da Falck Bioenergy Singapore Private Ltd al 100%
- Falck Bioenergy Thailand Co. Ltd	posseduta da Falck Energy Sa al 100%

Nel presente bilancio sono stati riflessi tramite accantonamenti al fondo rischi partecipate gli impegni del Gruppo derivanti dalla copertura dei patrimoni netti negativi delle società sopra citate.

Fra le società valutate al costo risulta in entrata Bio Thai Jatropa Co. Ltd, posseduta da Falck Energy Sa al 49%, posta anch'essa in liquidazione.

### 5.6.4 Principi e tecniche di consolidamento

I principi di consolidamento e i criteri di valutazione applicati nella redazione del bilancio intermedio al 30 giugno 2009 sono omogenei con quelli utilizzati per il bilancio annuale al 31 dicembre 2008, cui si rinvia per un maggior dettaglio a eccezione dei principi contabili entrati in vigore dal 1° gennaio 2009 e applicabili al Gruppo:

- IAS 1 Revised
- IAS 23 Revised
- IAS 27 Amendment
- IAS 32 Amendment
- IFRS 8 Operating segments



5.6 Note esplicative e integrative sui prospetti contabili

5.6.5 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 ha deciso di adottare.

I commenti qualitativi sono già riportati nella relazione sulla gestione, pertanto in questa parte ci limitiamo a esporre i dati quantitativi, che possono meglio rappresentare l'andamento del Gruppo nel suo insieme e nei settori di attività che lo compongono.

(migliaia di euro)

	Rifiuti e biomasse		Eolico		Bioenergia		Altre		Falck SpA		Eliminazione		Consolidato	
	30.6.2009	30.6.2008	30.6.2009	30.6.2008	30.6.2009	30.6.2008	30.6.2009	30.6.2008	30.6.2009	30.6.2008	30.6.2009	30.6.2008	30.6.2009	30.6.2008
<b>Dati economici</b>														
Ricavi	48.297	47.335	45.381	23.466	3.904	4.806	836	692	964	1.514	(1.525)	(2.149)	97.857	75.664
Costo del venduto	(29.262)	(28.141)	(16.856)	(8.198)	(7.484)	(5.688)	(843)	(1.309)			796	952	(53.649)	(42.384)
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>19.035</b>	<b>19.194</b>	<b>28.525</b>	<b>15.268</b>	<b>(3.580)</b>	<b>(882)</b>	<b>(7)</b>	<b>(617)</b>	<b>964</b>	<b>1.514</b>	<b>(729)</b>	<b>(1.197)</b>	<b>44.208</b>	<b>33.280</b>
Altri proventi	984	1.534	168	1			6	26	2.940	4.901	(2.353)	(2.237)	1.745	4.225
Spese generali e amministrative	(6.680)	(6.733)	(8.567)	(12.070)	(1.173)	(2.891)	(767)	(606)	(9.797)	(5.987)	3.033	3.238	(23.951)	(25.049)
<b>Risultato operativo</b>	<b>13.339</b>	<b>13.995</b>	<b>20.138</b>	<b>3.199</b>	<b>(4.753)</b>	<b>(3.773)</b>	<b>(768)</b>	<b>(1.197)</b>	<b>(5.893)</b>	<b>428</b>	<b>(49)</b>	<b>(196)</b>	<b>22.014</b>	<b>12.456</b>
Proventi e oneri finanziari	(1.531)	1.655	(9.957)	949	(1.473)	(338)	171	1.465	1.002	1.586	385	531	(11.403)	5.848
Proventi e oneri da partecipazioni			447	562	(4.510)		(416)	3.260	7.150	18.073	(7.804)	(7.804)	(5.133)	14.091
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>11.808</b>	<b>15.650</b>	<b>10.628</b>	<b>4.710</b>	<b>(10.736)</b>	<b>(4.111)</b>	<b>(1.013)</b>	<b>3.528</b>	<b>2.259</b>	<b>20.087</b>	<b>(7.468)</b>	<b>(7.469)</b>	<b>5.478</b>	<b>32.395</b>
Imposte	(5.247)	(6.059)	(4.523)	(1.364)	31	(103)	(129)	(54)	901	(543)			(8.967)	(8.123)
<b>Risultato netto</b>	<b>6.561</b>	<b>9.591</b>	<b>6.105</b>	<b>3.346</b>	<b>(10.705)</b>	<b>(4.214)</b>	<b>(1.142)</b>	<b>3.474</b>	<b>3.160</b>	<b>19.544</b>	<b>(7.468)</b>	<b>(7.469)</b>	<b>(3.489)</b>	<b>24.272</b>
Risultato dei terzi	780	804	28	37							671	2.362	1.479	3.203
<b>Risultato del Gruppo</b>	<b>5.781</b>	<b>8.787</b>	<b>6.077</b>	<b>3.309</b>	<b>(10.705)</b>	<b>(4.214)</b>	<b>(1.142)</b>	<b>3.474</b>	<b>3.160</b>	<b>19.544</b>	<b>(8.139)</b>	<b>(9.831)</b>	<b>(4.968)</b>	<b>21.069</b>

(migliaia di euro)

	Rifiuti e biomasse		Eolico		Bioenergia		Altre		Falck SpA		Eliminazione		Consolidato	
	30.6.2009	30.6.2008	30.6.2009	30.6.2008	30.6.2009	30.6.2008	30.6.2009	30.6.2008	30.6.2009	30.6.2008	30.6.2009	30.6.2008	30.6.2009	30.6.2008
<b>Dati patrimoniali</b>														
Attività non correnti	313.654	314.320	594.851	463.368	20.191	17.722	118.822	139.129	310.505	319.901	(367.600)	(362.695)	990.423	891.745
Attività correnti	223.264	235.365	106.911	87.912	11.516	18.958	389.742	321.677	364.057	296.349	(838.292)	(519.171)	257.198	441.090
Attività destinate alla vendita														
<b>Totale attività</b>	<b>536.918</b>	<b>549.685</b>	<b>701.762</b>	<b>551.280</b>	<b>31.707</b>	<b>36.680</b>	<b>508.564</b>	<b>460.806</b>	<b>674.562</b>	<b>616.250</b>	<b>(1.205.892)</b>	<b>(881.866)</b>	1.247.621	1.332.835
Patrimonio netto di Gruppo	345.775	341.092	16.651	25.135	(33.484)	5.921	103.990	131.211	257.929	270.774	(459.514)	(464.472)	231.347	309.661
Patrimonio netto dei terzi	4.856	3.758	245	251							91.083	102.377	96.184	106.386
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>350.631</b>	<b>344.850</b>	<b>16.896</b>	<b>25.386</b>	<b>(33.484)</b>	<b>5.921</b>	<b>103.990</b>	<b>131.211</b>	<b>257.929</b>	<b>270.774</b>	<b>(368.431)</b>	<b>(362.095)</b>	327.531	416.047
Passività non correnti	68.722	87.969	343.984	253.708	7.698	172	21.671	17.066	197.733	196.071	(774)	(600)	639.034	554.386
Passività correnti	117.565	116.866	340.882	272.186	57.493	30.587	382.903	312.529	218.900	149.405	(836.687)	(519.171)	281.056	362.402
Passività associabili alle attività destinate alla														
<b>Totale passività</b>	<b>536.918</b>	<b>549.685</b>	<b>701.762</b>	<b>551.280</b>	<b>31.707</b>	<b>36.680</b>	<b>508.564</b>	<b>460.806</b>	<b>674.562</b>	<b>616.250</b>	<b>(1.205.892)</b>	<b>(881.866)</b>	1.247.621	1.332.835

5.6 Note esplicative e integrative sui prospetti contabili

(migliaia di euro)

	Rifiuti e biomasse		Eolico		Bionergia		Altre		Falck SpA		Eliminazione		Consolidato	
	30.6.2009	30.6.2008	30.6.2009	30.6.2008	30.6.2009	30.6.2008	30.6.2009	30.6.2008	30.6.2009	30.6.2008	30.6.2009	30.6.2008	30.6.2009	30.6.2008
Investimenti in immobil.	5.540	7.226	72.200	116.071	1.441	13.583	5	169	26	247			79.212	137.296
Ammortamenti	(5.081)	(7.422)	(9.734)	(4.430)	(1.070)	(360)	(13)	(9)	(156)	(128)	336	335	(15.718)	(12.014)
Svalutazioni			(413)	(3)							(50)		(413)	(53)

5.6.6 Contenuto e variazioni dello stato patrimoniale

Attività

A Attività non correnti

1 Immobilizzazioni immateriali

I movimenti intervenuti nel periodo sono i seguenti:

(migliaia di euro)

	Saldo al 31.12.2008	Acquisti	Capital. e riclas.	Variaz. area consol.	Svalutaz.	Altri movi- menti	Differenze cambio	Ammor- tamenti	Saldo al 30.6.2009
1.1 Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	579	51					39	(73)	596
1.2 Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	6.964			(1)				(548)	6.415
1.3 Avviamento	135.655	3.564					6.930		146.149
1.4 Altre immobilizzazioni	18.870	91			(392)	(1.642)	2.091		19.018
1.5 Immobilizzazioni in corso e acconti	2.265	1.127				(80)			3.312
<b>Totale</b>	<b>164.333</b>	<b>4.833</b>		<b>(1)</b>	<b>(392)</b>	<b>(1.722)</b>	<b>9.060</b>	<b>(621)</b>	<b>175.490</b>

La voce *Acquisti* è composta sostanzialmente da avviamenti, che derivano principalmente dal conguaglio prezzo relativo all'acquisizione effettuata da Falck Renewables Plc della partecipazione in Geopower Sardegna Srl (3.546 migliaia di euro).

Nella voce *Acquisti* sono inoltre compresi i costi relativi allo studio per la realizzazione della terza linea del termovalorizzatore di Granarolo dell'Emilia (637 migliaia di euro) e i costi per lo sviluppo degli impianti a biomasse di Powercrop SpA (478 migliaia di euro).

La voce *Differenze cambio* deriva dall'adeguamento cambi dei valori in lire sterline di Falck Renewables Plc.

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.

## 5.6 Note esplicative e integrative sui prospetti contabili

Le unità generatrici di flussi di cassa sono state individuate in:

- Actelios SpA
- Bioland Sa (bioenergia in Ucraina)
- Boyndie Wind Energy Ltd (parco eolico in UK)
- Cambrian Wind Energy Ltd (parco eolico in UK)
- Earlsburn Wind Energy Ltd (parco eolico in UK)
- Millennium Wind Energy Ltd (parco eolico in UK)
- Ben AketilWind Energy Ltd (parco eolico in UK)
- Kilbraur Wind Energy Ltd (parco eolico in UK)
- Eolica Cabezo San Roque Sa (parco eolico in Spagna)
- Eolica Sud Srl (parco eolico a San Sostene)
- Eolica Petralia Srl (parco eolico a Petralia)
- Eolo 3W Minervino Murge Srl (parco eolico a Minervino Murge)
- Esze Elektrik Uretim Ltd (parchi eolici in Turchia)
- Geopower Sardegna Srl (parco eolico a Buddusò e Alà dei Sardi)
- Falck Renewables Plc
- Frullo Energia Ambiente Srl (impianto di termovalorizzazione di Granarolo dell'Emilia)
- Kernebet Sas (parchi eolici in Francia)
- Palermo Energia Ambiente ScpA (impianto di termovalorizzazione di Bellolampo)
- Platani Energia Ambiente ScpA (impianto di termovalorizzazione di Casteltermini)
- Prima Srl (impianto di termovalorizzazione di Trezzo sull'Adda)
- Tifeo Energia Ambiente ScpA (impianto di termovalorizzazione di Augusta)
- Ty Ru Sas (parchi eolici in Francia).

Al 31 dicembre 2008 si è svolta una verifica su eventuali riduzioni di valore degli avviamenti, seguendo la procedura richiesta dallo IAS 36. In particolare l'ammontare recuperabile dalle singole unità generatrici di flussi di cassa è stato determinato in base al valore d'uso, calcolato con la proiezione dei flussi finanziari previsti per un arco temporale corrispondente alla vita attesa dei singoli progetti, utilizzando un tasso WACC del 7,2% per i progetti siciliani e del 7,5% per gli altri progetti.

Considerato che, nel semestre in esame, a eccezione degli investimenti in Sicilia, come meglio descritto in seguito, non ci sono stati indicatori che abbiano modificato le assunzioni alla base dei calcoli effettuati al 31 dicembre 2008, gli avviamenti non sono stati sottoposti a test di impairment, che come previsto dai principi contabili internazionali, deve essere effettuato almeno una volta all'anno.

Si ritiene comunque ampiamente congruo il valore degli avviamenti iscritti in bilancio e di conseguenza non sono state apportate svalutazioni.

Per quanto riguarda i progetti siciliani si è provveduto a valutare gli impatti sulle voci di bilancio e in particolare sull'avviamento iscritto nell'attivo, alla luce degli ultimi accadimenti, così come riportato nella relazione sulla gestione.

Ritenendo infondata la posizione assunta dall'ARRA le società progetto intendono intraprendere tutte le azioni necessarie per tutelare i propri interessi in modo da vedere riconosciuti sia i costi sostenuti sia ogni altro danno. Pertanto le valutazioni effettuate, che tengono conto di tutti gli aspetti inerenti la situazione descritta, confermano un recupero dei valori iscritti incluso quello dell'avviamento.

5.6 Note esplicative e integrative sui prospetti contabili

Gli avviamenti al 30 giugno 2009 sono i seguenti:

	(migliaia di euro)
	Valore contabile al 30.6.2009
Actelios SpA	10.783
Bioland Sa	1.635
Boyndie Wind Energy Ltd	4.268
Cambrian Wind Energy Ltd	12.959
Earlsburn Wind Energy Ltd	10.079
Millennium Wind Energy Ltd	9.746
Ben Aketil Wind Energy Ltd	10.210
Kilbraur Wind Energy Ltd	3.880
Kernebet Sas	211
Eolica Cabezo San Roque Sa	741
Eolica Sud Srl	1.927
Eolo 3W Minervino Murge Srl	1.795
Esze Elektrik Uretim Ltd	574
Geopower Sardegna Srl	14.715
Falck Renewables Plc	8.393
Eolica Petralia Srl	1.094
Frullo Energia Ambiente Srl	1.517
Palermo Energia Ambiente ScpA	1.795
Platani Energia Ambiente ScpA	16.095
Parc Eolien de Fouy	18
Tifeo Energia Ambiente ScpA	33.202
Ty Ru Sas	270
Altri minori	242
<b>Totale</b>	<b>146.149</b>

5.6 Note esplicative e integrative sui prospetti contabili

**2 Immobilizzazioni materiali**

I movimenti intervenuti nel periodo sono i seguenti:

	Saldo al 31.12.2008	Acquisti	Capital. e riclas.	Altri movimenti	Vendite	Svalutaz.	Differenze cambio	Ammor- tamenti	Saldo al 30.6.2009
	(migliaia di euro)								
	(A)								
<b>Valori lordi</b>									
2.1 Terreni	18.780	229	(19)				(1)		18.989
2.2 Fabbricati	6.478	19	2.730	(143)					9.084
2.3 Impianti e macchinario	369.237	44.105	88.216	(5.413)			26.589		522.734
2.4 Attrezzature industriali e commerciali	1.574	121		(23)			48		1.720
2.5 Altri beni	5.672	140		(215)	(29)		(4)		5.564
2.6 Beni gratuitamente devolvibili	80.634		341						80.975
2.7 Attività biologiche	131			(131)					
2.8 Immobilizzazioni in corso e acconti	265.869	29.766	(91.268)	80	(855)	(32)	64		203.624
<b>Totale valore lordi</b>	<b>748.375</b>	<b>74.380</b>		<b>(5.845)</b>	<b>(884)</b>	<b>(32)</b>	<b>26.696</b>		<b>842.690</b>
<b>Fondi ammortamento</b>									
2.1 Terreni									
2.2 Fabbricati	(3.955)			144				(75)	(3.886)
2.3 Impianti e macchinario	(64.025)			5.414			(2.354)	(12.552)	(73.517)
2.4 Attrezzature industriali e commerciali	(558)			1			(12)	(104)	(673)
2.5 Altri beni	(3.337)			7	25		13	(300)	(3.592)
2.6 Beni gratuitamente devolvibili	(29.537)							(2.055)	(31.592)
2.7 Attività biologiche									
<b>Totale fondi ammortamento</b>	<b>(101.412)</b>			<b>5.566</b>	<b>25</b>		<b>(2.353)</b>	<b>(15.086)</b>	<b>(113.260)</b>
<b>Valori netti</b>									
2.1 Terreni	18.780	229	(19)				(1)		18.989
2.2 Fabbricati	2.523	19	2.730	1				(75)	5.198
2.3 Impianti e macchinario	305.212	44.105	88.216	1			24.235	(12.552)	449.217
2.4 Attrezzature industriali e commerciali	1.016	121		(22)			36	(104)	1.047
2.5 Altri beni	2.335	140		(208)	(4)		9	(300)	1.972
2.6 Beni gratuitamente devolvibili	51.097		341					(2.055)	49.383
2.7 Attività biologiche	131			(131)					
2.8 Immobilizzazioni in corso e acconti	265.869	29.766	(91.268)	80	(855)	(32)	64		203.624
<b>Totale immobilizzazioni materiali nette</b>	<b>646.963</b>	<b>74.380</b>		<b>(279)</b>	<b>(859)</b>	<b>(32)</b>	<b>24.343</b>	<b>(15.086)</b>	<b>729.430</b>

5.6 Note esplicative e integrative sui prospetti contabili

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

	(migliaia di euro)
Parco eolico di Eolica Sud Srl	23.267
Parco eolico di Parc Eolien de Cretes	12.910
Parco eolico di Parc Eolien du Fouy	12.136
Parco eolico di Millenium Wind Energy Ltd	6.776
Parco eolico di Kilbraur Wind Energy Ltd	6.440
Parco eolico di Eolo 3W Minervino Murge Srl	4.222
Investimento in macchinari per Bioland (Ucraina)	1.284
Investimento nel progetto "Waste to Energy" di Augusta	1.135
Migliorie su parco eolico di Cabezo	936
Investimento nel progetto "Waste to Energy" di Palermo	901
Parco eolico di Eolica Petralia Srl	851
Investimento nel progetto "Waste to Energy" di Casteltermini	838
Migliorie impianto a biomasse di Rende	819
Parco eolico di Geopower Sardegna Srl	665
Migliorie impianto "Waste to Energy" di Granarolo dell'Emilia	590
Parco eolico di Esze Elektrik Uretim	176
Building di Italian Lao Group (Laos)	140
Progetti Powercrop	68
Altri minori	226
<b>Totale</b>	<b>74.380</b>

**3 Titoli e partecipazioni**

La composizione della voce al 30 giugno 2009 confrontata con il 31 dicembre 2008 è la seguente:

	(migliaia di euro)		
	30.6.2009	31.12.2008	Variazioni
Imprese controllate			
Imprese collegate	6.649	6.204	445
Altre imprese	57.264	52.981	4.283
<b>Totale</b>	<b>63.913</b>	<b>59.185</b>	<b>4.728</b>

**Partecipazioni**

. *Imprese controllate valutate al costo*

In tale voce sono comprese le seguenti partecipazioni:

- Falck Bioenergy Singapore Private Ltd
- Agr Ventures Malaysia Sdn Bhd
- Next Fuels Inc.
- Falck Bioenergy Thailand Co. Ltd

Poiché le sopra menzionate partecipazioni sono state poste in liquidazione, sono valutate al costo e non più consolidate con il metodo integrale e il loro valore è stato totalmente azzerato, in quanto sono stati predisposti bilanci in liquidazione in cui sono già stati previsti i costi della stessa.

5.6 Note esplicative e integrative sui prospetti contabili

. Imprese collegate valutate con il metodo del patrimonio netto

	(migliaia di euro)		
	30.6.2009	31.12.2008	Variazioni
Damphur Sugar Distillery Private Ltd	3.838	3.838	0
Parque Eolico La Carracha SI	1.401	1.157	244
Parque Eolico Plana de Jarreta SI	1.400	1.209	191
<b>Totale</b>	<b>6.639</b>	<b>6.204</b>	<b>435</b>

La valutazione a patrimonio netto delle società collegate, che presentano risultati positivi nel primo semestre ha generato le variazioni evidenziate nel prospetto.

. Imprese collegate valutate al costo

	(migliaia di euro)		
	30.6.2009	31.12.2008	Variazioni
Bio Thai Jatropha Co. Ltd	10		10
<b>Totale</b>	<b>10</b>		<b>10</b>

. Altre imprese

	(migliaia di euro)		
	30.6.2009	31.12.2008	Variazioni
Agenzia Nord Milano SpA	52	52	
Atmos Bio Energy SpA	4	4	
Bell Sa		416	(416)
Compagnia Fiduciaria Nazionale SpA	33	33	
Crossenergy Srl	3.934	3.934	
Eolica Lucana Srl	55	48	7
Hera SpA	1.110	979	131
Hopa SpA	3.626	3.626	
Intesa San Paolo SpA	14.694	16.255	(1.561)
Nettuno Power SpA	239	239	
PCF Project Financing Consulting SpA	375	375	
Solar Energy Italia SpA	54	54	
Terra Venture Partners Sca	1.471	1.471	
Unicredito Italiano SpA	31.610	25.488	6.122
Altre minori	7	6	1
<b>Totale</b>	<b>57.264</b>	<b>52.980</b>	<b>4.284</b>

Le variazioni derivanti dalla valutazione a fair value delle partecipazioni quotate, riguardano le seguenti società: Unicredito Italiano SpA, Intesa San Paolo SpA ed Hera SpA, la cui variazione è stata contabilizzata a patrimonio netto.

Il decremento di Bell Sa si riferisce alla svalutazione totale effettuata nel corso del semestre, a seguito della messa in liquidazione.

5.6 Note esplicative e integrative sui prospetti contabili

**4 Crediti finanziari**

La composizione della voce al 30 giugno 2009 confrontata con il 31 dicembre 2008 è la seguente:

	(migliaia di euro)								
	30.6.2009			31.12.2008			Variazioni		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Verso terzi	23.558	600	22.958	35.091	2.170	32.921	(11.533)	(1.570)	(9.963)
Verso imprese controllate	1.906		1.906				1.906		1.906
Verso imprese collegate	928	928		1.090	1.066	24	(162)	(138)	(24)
Verso controllanti									
Verso imprese del Gruppo									
Strumenti finanziari derivati				82	82		(82)	(82)	
Depositi cauzionali									
<b>Totale</b>	<b>26.392</b>	<b>1.528</b>	<b>24.864</b>	<b>36.263</b>	<b>3.318</b>	<b>32.945</b>	<b>(9.871)</b>	<b>(1.790)</b>	<b>(8.081)</b>

I crediti verso imprese controllate si riferiscono a Falck Bioenergy Singapore Private Ltd per 1.365 migliaia di euro e a Falck Bioenergy Thailand Co. Ltd per 541 migliaia di euro, mentre quelli verso imprese collegate sono relativi alle partecipate spagnole Parque Eolico La Carracha (317 migliaia di euro) e Parque Eolico Plana de Jarreta (611 migliaia di euro).

**5 Crediti commerciali**

La composizione della voce al 30 giugno 2009 confrontata con il 31 dicembre 2008 è la seguente:

	(migliaia di euro)								
	30.6.2009			31.12.2008			Variazioni		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Verso clienti	66.373		66.373	74.210		74.210	(7.837)		(7.837)
Verso imprese controllate									
Verso imprese collegate									
Verso controllanti									
Verso imprese del Gruppo									
<b>Totale</b>	<b>66.373</b>		<b>66.373</b>	<b>74.210</b>		<b>74.210</b>	<b>(7.837)</b>		<b>(7.837)</b>

I crediti verso clienti sono esposti al netto del fondo svalutazione per adeguarli al loro fair value. Il fondo svalutazione crediti verso clienti, che ammonta a 6.249 migliaia di euro, ha registrato un incremento rispetto al 31 dicembre 2008 di 300 migliaia di euro.



5.6 Note esplicative e integrative sui prospetti contabili

**6 Crediti diversi**

La composizione della voce al 30 giugno 2009 confrontata con il 31 dicembre 2008 è la seguente:

	(migliaia di euro)								
	30.6.2009			31.12.2008			Variazioni		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Verso terzi	24.539		24.539	25.222	213	25.009	(683)	(213)	(470)
Verso imprese controllate									
Verso imprese collegate									
Verso controllanti									
Verso imprese del Gruppo									
Anticipi	9.828		9.828	8.550		8.550	1.278		1.278
Crediti tributari	37.967	3.705	34.262	31.573	3.160	28.413	6.394	545	5.849
Depositi cauzionali	1.146	1.106	40	1.097	1.066	31	49	40	9
Ratei e risconti attivi	28.156	388	27.768	22.958	318	22.640	5.198	70	5.128
<b>Totale</b>	<b>101.636</b>	<b>5.199</b>	<b>96.437</b>	<b>89.400</b>	<b>4.757</b>	<b>84.643</b>	<b>12.236</b>	<b>442</b>	<b>11.794</b>

I crediti diversi verso terzi si riferiscono principalmente alla prima tranche sul prezzo d'acquisto di Tecnimont Spa versato da Falck SpA (15.000 migliaia di euro) e ad anticipi diversi concessi da Falck Energy Sa (6.593 migliaia di euro) ad amministratori e dipendenti del gruppo Falck Renewables, in occasione dell'aumento di capitale a loro riservato.

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

I crediti per imposte anticipate che ammontano a 14.863 migliaia di euro presentano un incremento rispetto al 31 dicembre 2008 di 1.080 migliaia di euro e derivano principalmente dai settori Energia rinnovabile da biomasse e combustibile da rifiuti ed Energia rinnovabile eolica.

Trattasi di imposte calcolate sulla base di differenze di natura temporanea tra l'imponibile fiscale di competenza dell'esercizio e il risultato lordo civilistico. Sono relative a poste riprese fiscalmente e trattasi principalmente di ammortamenti, di accantonamenti a fondi rischi, degli effetti derivanti dalla valutazione a fair value dei prodotti derivati (IRS), degli effetti del costo ammortizzato sulle spese per finanziamenti e di perdite fiscali.

Tali crediti per imposte anticipate sono state iscritte in quanto ritenute recuperabili in funzione dei redditi imponibili previsti per i prossimi esercizi.

La movimentazione dei Crediti per imposte anticipate è la seguente:

	(migliaia di euro)
<b>Saldo al 31 dicembre 2008</b>	<b>13.783</b>
Variazione transitata da conto economico	455
Variazione imputata a patrimonio netto	625
<b>Saldo al 30 giugno 2009</b>	<b>14.863</b>

I debiti per imposte differite, che ammontano a 7.870 migliaia di euro, presentano un incremento di 5.093 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2008.

La movimentazione dei Debiti per imposte differite viene riportata nella tabella seguente:

	(migliaia di euro)
<b>Saldo al 31 dicembre 2008</b>	<b>2.777</b>
Variazione transitata da conto economico	3.398
Variazione imputata a patrimonio netto	1.695
<b>Saldo al 30 giugno 2009</b>	<b>7.870</b>

5.6 Note esplicative e integrative sui prospetti contabili

**B Attività correnti**

**8 Rimanenze**

La composizione della voce al 30 giugno 2009 confrontata con il 31 dicembre 2008 è la seguente:

	(migliaia di euro)		
	30.6.2009	31.12.2008	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.906	2.213	693
Prodotti in corso di lavorazione			
Lavori in corso su ordinazione	716	2.071	(1.355)
Prodotti finiti e merci	1.342	3.021	(1.679)
Attività biologiche	5.511	2.828	2.683
Acconti	107		107
<b>Totale</b>	<b>10.582</b>	<b>10.133</b>	<b>449</b>

La voce *Attività biologiche* si riferisce alle coltivazioni di grano e soia localizzate in Ucraina, valutate a fair value secondo quanto previsto dallo IAS 41.

La movimentazione delle attività biologiche è riportata nella tabella che segue.

	(migliaia di euro)				
	Saldo 31.12.2008	Variazioni fair value	Decrementi	Effetto cambi	Saldo 30.6.2009
Attività biologiche	2.828	3.031	(242)	(106)	5.511

**9 Titoli e partecipazioni**

*Partecipazioni in altre imprese*

	(migliaia di euro)		
	30.6.2009	31.12.2008	Variazioni
Assicurazioni Generali SpA	2.786	3.518	(732)
Camfin SpA	17	16	1
<b>Totale</b>	<b>2.803</b>	<b>3.534</b>	<b>(731)</b>

Le variazioni sono dovute alla valutazione a fair value, che corrisponde al valore di mercato di fine periodo. Tali variazioni sono state contabilizzate a patrimonio netto, trattandosi di attività finanziarie disponibili alla vendita.

Nella voce in esame sono compresi anche titoli per 35 migliaia di euro che consistono in un prestito obbligazionario concesso alla partecipata Solar Energy Italia SpA.

**10 Cassa e disponibilità liquide**

	(migliaia di euro)		
	30.6.2009	31.12.2008	Variazioni
Depositi bancari e postali	56.057	108.901	(52.844)
Denaro e valori in cassa	47	594	(547)
<b>Totale</b>	<b>56.104</b>	<b>109.495</b>	<b>(53.391)</b>

5.6 Note esplicative e integrative sui prospetti contabili

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

	30.6.2009	31.12.2009	(migliaia di euro) Variazioni
Cassa e disponibilità liquide	56.104	109.495	(53.391)
Scoperti bancari			
Anticipi fatture			
C/C corrispondenza			
<b>Totale cassa e disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>56.104</b>	<b>109.495</b>	<b>(53.391)</b>

Le disponibilità liquide sono principalmente costituite dalle giacenze sui conti correnti bancari di Prima Srl (8.596 migliaia di euro) e di Frullo Energia Ambiente Srl (1.652 migliaia di euro). Queste ultime rappresentano le giacenze sui conti correnti bancari, che devono operare nel rispetto degli impegni legati ai contratti di project financing sottoscritti con le banche finanziatrici. Anche il settore Eolico presenta disponibilità liquide per 42.429 migliaia di euro.

**Passività**

**D Patrimonio netto**

**11 Capitale sociale**

Il capitale sociale di Falck SpA risulta essere di euro 72.793.163 ed è rappresentato da n. 72.782.021 azioni ordinarie e da n. 11.142 azioni di risparmio, aventi un valore nominale di euro 1,00 ciascuna, interamente sottoscritte e versate.

Falck SpA nel corso del semestre ha acquistato n.1.512 azioni proprie, pertanto le stesse alla fine del periodo in esame ammontano a n. 6.907.770 azioni, di cui n. 3.561 azioni di risparmio, per un valore nominale totale pari a euro 6.907.770. Nelle stesso periodo non sono state alienate azioni proprie.

La movimentazione di tutte le voci che compongono il Patrimonio Netto del Gruppo Falck è riportata al precedente punto 5.5.

**12 Fondi per rischi e oneri**

	Saldo al 31.12.2008	Variaz.area di consolid.	Accanto- namenti	Utilizzi	Altri movimenti	Differenze cambio	Saldo al 30.6.2009
<i>Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili</i>							
<i>Fondi per imposte</i>							
- Correnti							
- Imposte differite							
<i>Totale fondi per imposte</i>							
<i>Altri fondi</i>							
- fondo rischi su cause in corso	2.831		19				2.850
- fondo rischi partecipate	6.677		6.118			(3)	12.792
- fondo valorizzazione ambientale	1.219			(28)			1.191
- fondo rischi diversi	51.847			(6)		33	51.874
<i>Totale altri fondi</i>	<i>62.574</i>		<i>6.137</i>	<i>(34)</i>		<i>30</i>	<i>68.707</i>
<b>Totale</b>	<b>62.574</b>		<b>6.137</b>	<b>(34)</b>		<b>30</b>	<b>68.707</b>

Gli accantonamenti al fondo rischi partecipate si riferiscono principalmente alle società del settore Bioenergia poste in liquidazione volontaria.

5.6 Note esplicative e integrative sui prospetti contabili

**13 Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

	(migliaia di euro)				
	Saldo 31.12.2008	Accanto- menti	Trasferimenti/ nuovi consolid.	Utilizzi e pagamenti	Saldo 30.6.2009
Dirigenti	904	151	20	(365)	710
Impiegati+categorie speciali	1.641	129	170	(158)	1.782
Operai	667	69	(190)	(77)	469
<b>Totale</b>	<b>3.212</b>	<b>349</b>		<b>(600)</b>	<b>2.961</b>

Il fondo per Trattamento di Fine Rapporto (TFR) è stato oggetto di ricalcolo attuariale da parte di un esperto esterno al 31 dicembre 2008. In quella data, poiché era evidente la non significatività delle differenze rispetto ai valori determinati secondo i Principi Contabili Italiani, il Gruppo aveva deciso di non apportare alcuna rettifica. Considerato che, nel semestre in esame, non ci sono stati indicatori che abbiano modificato le assunzioni alla base dei calcoli effettuati al 31 dicembre 2008, il Gruppo ha mantenuto i valori risultanti dal TFR elaborato secondo i principi italiani.

**14 Debiti finanziari**

La composizione della voce al 30 giugno 2009 confrontata con il 31 dicembre 2008 è la seguente:

	(migliaia di euro)								
	30.6.2009			31.12.2008			Variazioni		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Verso terzi	220.608	123.692	96.916	181.786	126.102	55.684	38.822	(2.410)	41.232
Verso imprese controllate									
Verso imprese collegate									
Verso controllanti									
Verso imprese del Gruppo									
Debiti per project financing	401.739	367.318	34.421	362.996	333.049	29.947	38.743	34.269	4.474
Strumenti finanziari derivati	18.854	18.854		19.696	19.614	82	(842)	(760)	(82)
Obbligazioni convertibili	33.274	33.274		33.274	33.274				
Obbligazioni non convertibili									
<b>Totale</b>	<b>674.475</b>	<b>543.138</b>	<b>131.337</b>	<b>597.752</b>	<b>512.039</b>	<b>85.713</b>	<b>76.723</b>	<b>31.099</b>	<b>45.624</b>

I debiti verso terzi non correnti comprendono il finanziamento di 110.000 migliaia di euro erogato nel mese di giugno 2008 da un pool di banche con banca agente Monte dei Paschi di Siena. Tale finanziamento con scadenza giugno 2013 e regolato a tasso Euribor di periodo più uno spread, potrà essere rimborsato nel modo seguente:

- 10% del capitale a debito al 48° mese
- 10% del capitale a debito al 54° mese
- 80% del capitale a debito al 60° mese

Le *Obbligazioni convertibili*, che ammontano a 33.274 migliaia di euro, si riferiscono a due prestiti obbligazionari. Il primo è il prestito obbligazionario convertibile subordinato, sottoscritto nel mese di ottobre 2006 a tasso variabile 2006–2011 per un importo di euro 26.944.420.

L'offerta di sottoscrizione agli aventi diritto è avvenuta in ragione di due obbligazioni ogni cinque azioni.

Le obbligazioni (valore nominale euro 1,00 ciascuna) potranno essere convertite in azioni ordinarie Falck SpA in ragione di una azione ogni otto obbligazioni.

Il secondo è anch'esso un prestito obbligazionario convertibile subordinato, al tasso fisso del 4,16%, è costituito da n. 6.329.905 obbligazioni del valore nominale unitario di 1,00 euro, con scadenza 30 giugno 2011. La conversione di 1 azione ogni 6 obbligazioni è possibile nel mese di gennaio del 2009, 2010 e 2011.

5.6 Note esplicative e integrative sui prospetti contabili

Con riferimento ai prestiti obbligazionari convertibili l'analisi effettuata in merito alla separazione fra la componente di equity e la componente di debito ha evidenziato una componente di equity di importo non significativo; pertanto non si è proceduto a modificare il valore contabile di tali prestiti.

I *Debiti per project financing* sono così composti:

	Saldo al 30.6.2009	Quota corrente	Quota non corrente
Project financing Prima Srl	33.368	11.062	22.306
Project financing Frullo Energia Ambiente Srl	39.253	5.439	33.814
Project financing Millenium Wind Energy Ltd	55.535	3.869	51.666
Project financing Kilbraur Wind Energy Ltd	46.923	3.371	43.552
Project financing Ben Aketil Wind Energy Ltd	31.717	1.794	29.923
Project financing Earlsburn Wind Energy Ltd	30.341	1.794	28.547
Project financing Boyndie Wind Energy Ltd	5.692	712	4.980
Project financing Cambrian Wind Energy Ltd	40.107	3.362	36.745
Project financing Falck Renewables Finance Ltd	5.410		5.410
Project financing Eolica Cabezo San Roque Sa	12.538	1.069	11.469
Project financing Eolo 3W Minervino Murge Srl	100.855	1.949	98.906
<b>Totale</b>	<b>401.739</b>	<b>34.421</b>	<b>367.318</b>

Al 30 giugno 2009 il Gruppo Falck detiene i seguenti contratti di copertura del rischio dei tassi di interesse:

	Saldo al 31.12.2008	Variazione a C/E	Variazione a PN	Differenze cambio	Saldo al 30.6.2009
IRS Prima Srl	720	220			940
IRS Frullo Energia Ambiente Srl	892	190			1.082
IRS 4835 Millenium Wind Energy Ltd	4.835		(931)	540	4.444
IRS Kilbraur Wind Energy Ltd	3.154	(9)	(624)	352	2.873
IRS Ben Aketil Wind Energy Ltd	3.413		(1.591)	382	2.204
IRS Earlsburn Wind Energy Ltd	1.827		(333)	204	1.698
IRS Boyndie Wind Energy Ltd	313		(98)	35	250
IRS Cambrian Wind Energy Ltd	2.930		(1.026)	328	2.232
IRS Falck SpA			558		558
IRS Eolica Cabezo San Roque Sa	694		144	(2)	836
IRS Eolo 3W Minervino Murge Srl	919	(260)	1.079	(1)	1.737
<b>Totale</b>	<b>19.697</b>	<b>141</b>	<b>(2.822)</b>	<b>1.838</b>	<b>18.854</b>

**15 Debiti commerciali**

La composizione della voce al 30 giugno 2009 confrontata a quella dell'esercizio precedente è la seguente:

	30.6.2009			31.12.2008			Variazioni		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Verso terzi	85.286		85.286	126.573		126.573	(41.287)		(41.287)
Verso imprese controllate									
Verso imprese collegate									
Verso controllanti									
Verso imprese del Gruppo									
<b>Totale</b>	<b>85.286</b>		<b>85.286</b>	<b>126.573</b>		<b>126.573</b>	<b>(41.287)</b>		<b>(41.287)</b>

5.6 Note esplicative e integrative sui prospetti contabili

**16 Debiti diversi**

La composizione della voce al 30 giugno 2009 confrontata con il 31 dicembre 2008 è la seguente:

	(migliaia di euro)								
	30.6.2009			31.12.2008			Variazioni		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Verso terzi	56.002	15.530	40.472	71.298	12.616	58.682	(15.296)	2.914	(18.210)
Verso imprese controllate									
Verso imprese collegate									
Verso controllanti									
Verso imprese del Gruppo									
Acconti	7.646		7.646	3.115		3.115	4.531		4.531
Debiti tributari	10.971		10.971	6.668		6.668	4.303		4.303
Ratei e risconti passivi	6.172	828	5.344	3.477	395	3.082	2.695	433	2.262
<b>Totale</b>	<b>80.791</b>	<b>16.358</b>	<b>64.433</b>	<b>84.558</b>	<b>13.011</b>	<b>71.547</b>	<b>(3.767)</b>	<b>3.347</b>	<b>(7.114)</b>

Le principali voci che compongono i Debiti diversi verso terzi sono elencate di seguito:

	(migliaia di euro)	
	30.6.2009	31.12.2008
Debiti per acquisizione Elettroambiente SpA	20.000	20.000
Debiti di Falck Energy vs dipendenti Falck Renewables per riacquisto azioni	15.500	12.603
Debito verso Ministero Attività Produttive da parte di Eolo 3W Minervino Murge	5.310	5.194
Debiti per contenziosi	3.304	
Debiti verso assicurazioni	2.967	
Debiti verso Protecma per arbitrato	1.989	5.407
Debiti per dividendi	1.545	450
Contributo ambientale	1.041	1.040
Debiti verso dipendenti per ferie maturate	891	817
Debiti verso istituti di previdenza	770	959
Altri debiti verso il personale dipendente	760	1.625
Debiti verso Immobiliare Bolzano	349	349
Debiti verso azionisti Capogruppo per riserve da distribuire	206	206
Debito di Falck Renewables Plc per acquisizione partecipazioni		16.613
Debiti verso Hera per consolidato fiscale di Frullo Energia Ambiente		653
<b>Totale</b>	<b>54.632</b>	<b>65.916</b>

**Impegni e rischi**

Al 30 giugno 2009 l'ammontare delle garanzie personali prestate risulta pari a 300.444 migliaia di euro, ed é costituito da :

	(migliaia di euro)
Garanzie rilasciate a banche	77.902
Garanzie rilasciate ad Enti Pubblici e Ministeri	61.542
Garanzie rilasciate all'Erario per IVA	16.213
Altre garanzie personali	144.787
<b>Totale</b>	<b>300.444</b>

5.6 Note esplicative e integrative sui prospetti contabili

**Rapporti intercorsi con le imprese del Gruppo**

	(migliaia di euro)					
	Crediti finanziari			Debiti finanziari		
	30.6.2009	31.12.2008	Variazioni	30.6.2009	31.12.2008	Variazioni
<b>Impresa controllante</b>						
Finmeria Srl					160	(160)
<b>Totale</b>					<b>160</b>	<b>(160)</b>
<b>Imprese controllate</b>						
Falck Bioenergy Singapore P.te Ltd	1.365		1.365			
Falck Bioenergy Thailand Co. Ltd	541		541			
<b>Totale</b>	<b>1.906</b>		<b>1.906</b>			
<b>Imprese collegate</b>						
Parque Eolico La Carracha SI	317	372	(55)			
Parque Eolico Plana de Jarreta SI	611	718	(107)			
<b>Totale</b>	<b>928</b>	<b>1.090</b>	<b>(162)</b>			

5.6 Note esplicative e integrative sui prospetti contabili

5.6.7 Contenuto e variazioni del conto economico

17 Ricavi

Le vendite si compongono come segue:

	(migliaia di euro)		
	30.6.2009	30.6.2008	Variazioni
Vendita di beni	77.033	55.074	21.959
Vendita di servizi	20.824	20.590	234
<b>Totale</b>	<b>97.857</b>	<b>75.664</b>	<b>22.193</b>

Il fatturato relativo alla vendita di beni, confrontato con quello del precedente esercizio, è ascrivibile alle seguenti attività :

	(migliaia di euro)		
	30.6.2009	30.6.2008	Variazioni
Vendita energia elettrica	76.486	54.223	22.263
Vendita energia termica	547	723	(176)
Vendita prodotti agricoli		128	(128)
<b>Totale</b>	<b>77.033</b>	<b>55.074</b>	<b>21.959</b>

Il fatturato relativo alla vendita di servizi, confrontato con quello del 2008, è ascrivibile alle seguenti attività:

	(migliaia di euro)		
	30.6.2009	30.6.2008	Variazioni
Trattamento e smaltimento rifiuti	13.033	13.225	(192)
Servizi di gestione e manutenzione	1.797	1.740	57
Fair value di attività agricole	3.031	4.374	(1.343)
Contributi governativi per l'agricoltura		69	(69)
Affitti	39	235	(196)
Altre prestazioni	2.924	947	1.977
<b>Totale</b>	<b>20.824</b>	<b>20.590</b>	<b>234</b>

Nella voce *Altre prestazioni* è compresa la fatturazione di una commessa a lungo termine (discarica di Vieste) per 1.364 migliaia di euro, che trova corrispondenza per lo stesso importo nella variazione negativa delle rimanenze.

18 Costo del personale

La composizione del costo del personale è la seguente:

	(migliaia di euro)		
	30.6.2009	30.6.2008	Variazioni
Costo del personale diretto	4.782	4.207	575
Costo del personale di struttura	7.706	12.610	(4.904)
<b>Totale</b>	<b>12.488</b>	<b>16.817</b>	<b>(4.329)</b>



5.6 Note esplicative e integrative sui prospetti contabili

Di seguito si fornisce un dettaglio della voce costo del personale totale suddivisa per le sue principali componenti, indipendentemente dalla destinazione:

	(migliaia di euro)		
	30.6.2009	30.6.2008	Variazioni
Salari e stipendi	8.418	7.491	927
Oneri sociali	2.182	1.951	231
Trattamento di fine rapporto	319	344	(25)
Altri costi	1.569	7.031	(5.462)
<b>Totale</b>	<b>12.488</b>	<b>16.817</b>	<b>(4.329)</b>

Nella voce Altri costi sono compresi 1.569 migliaia di euro, relativi al costo del personale che tiene conto delle azioni di Falck Renewables Plc assegnate agli amministratori e ai dipendenti del gruppo Falck Renewables, in occasione dell'aumento di capitale, a un prezzo inferiore rispetto al valore della società. La contabilizzazione è avvenuta in conformità con quanto previsto dall'IFRS2. Tale voce risulta in diminuzione, in quanto il costo è stato diluito negli esercizi 2007-2008 e nell'esercizio 2009 viene contabilizzato solo il costo residuo, così come previsto dall'accordo di "Share plan".

Riportiamo di seguito il numero medio dei dipendenti.

	(numero)	
	30.6.2009	30.6.2008
Dirigenti	41	40
Impiegati	193	164
Operai	257	213
<b>Totale numero medio dei dipendenti</b>	<b>491</b>	<b>417</b>

19 Costi e spese dirette

	(migliaia di euro)		
	30.6.2009	30.6.2008	Variazioni
Materiali utilizzati	10.280	7.873	2.407
Prestazioni	14.490	12.648	1.842
Costi diversi	8.793	9.670	(877)
Variazioni delle rimanenze	1.354	(1.325)	2.679
Acc.to/utilizzo fondi della gestione tipica	(28)	(6)	(22)
Ammortamenti e svalutazioni immobiliz.immateriali	458	239	219
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	14.893	11.554	3.339
Capitalizzazioni a commesse di investimento	(1.373)	(2.476)	1.103
<b>Totale</b>	<b>48.867</b>	<b>38.177</b>	<b>10.690</b>

Presentano un incremento rispetto al primo semestre 2008 di 10.690 migliaia di euro, derivante principalmente dalla voce materiali, dalle prestazioni e dai maggiori ammortamenti. Significativa anche la variazione negativa delle rimanenze, che è legata alla fatturazione di una commessa a lungo termine citata in precedenza.

5.6 Note esplicative e integrative sui prospetti contabili

**20 Altri proventi**

La composizione della voce altri proventi è la seguente:

	(migliaia di euro)		
	30.6.2009	30.6.2008	Variazioni
Proventi della gestione corrente	1.209	1.086	123
Proventi della gestione non corrente	548	3.139	(2.591)
<b>Totale</b>	<b>1.757</b>	<b>4.225</b>	<b>(2.468)</b>

I proventi della gestione corrente, sostanzialmente in linea con quelli del semestre 2008, sono comprensivi di ricavi per prestazioni e servizi (771 migliaia di euro), di contributi in conto esercizio (375 migliaia di euro) e di provvigioni (63 migliaia di euro). Nella gestione non corrente sono compresi sopravvenienze attive (357 migliaia di euro), indennizzi da assicurazioni (97 migliaia di euro) e proventi straordinari (94 migliaia di euro). Tali proventi risultano in netto calo, in quanto nel 2008 comprendevano proventi non ripetitivi per 2.230 migliaia di euro in Falck SpA e per 857 migliaia di euro in Actelios SpA.

**21 Spese generali e amministrative**

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

	(migliaia di euro)		
	30.6.2009	30.6.2008	Variazioni
Materiali	254	707	(453)
Prestazioni	10.850	6.659	4.191
Costi diversi	2.829	4.293	(1.464)
Oneri della gestione non corrente	1.520	961	559
Ammortamenti e svalutazioni immobiliz. immateriali	555	77	478
Ammortamenti e svalutazioni immobiliz. materiali	225	197	28
Accantonamenti ed utilizzi fondi rischi	12	(455)	467
<b>Totale</b>	<b>16.245</b>	<b>12.439</b>	<b>3.806</b>

Presentano un incremento di 3.806 migliaia di euro principalmente nella voce prestazioni.

**22 Proventi e oneri finanziari**

La composizione dei proventi e oneri finanziari è la seguente:

	(migliaia di euro)		
	30.6.2009	30.6.2008	Variazioni
Oneri finanziari	(13.543)	(20.424)	6.881
Proventi finanziari	1.807	12.018	(10.211)
Differenze cambio nette	(1.908)	7.691	(9.599)
Oneri finanziari capitalizzati a commessa di investimento	2.241	6.563	(4.322)
<b>Totale</b>	<b>(11.403)</b>	<b>5.848</b>	<b>(17.251)</b>

5.6 Note esplicative e integrative sui prospetti contabili

**23 Proventi e oneri da partecipazioni**

	(migliaia di euro)		
	30.6.2009	30.6.2008	Variazioni
Dividendi	174	5.914	(5.740)
Rivalutazioni da partecipazioni a equity	435	562	(127)
Svalutazioni	(416)		(416)
Acc.to al fondo rischi partecipate	(5.338)		(5.338)
Plusvalenze da cessioni		8.223	(8.223)
Minusvalenze da cessioni			0
<b>Totale</b>	<b>(5.145)</b>	<b>14.699</b>	<b>(19.844)</b>

La voce dividendi si riferisce a:

- Assicurazioni Generali SpA 27 migliaia di euro, incassati da Falck SpA
- Hera SpA 51 migliaia di euro, incassati da Falck SpA
- Compagnia Fiduciaria Nazionale SpA 96 migliaia di euro, incassati da Falck SpA

I dividendi di Unicredito Italiano SpA e parte di Assicurazioni Generali SpA sono stati percepiti sotto forma di azioni delle società stesse e quindi non sono transitati da conto economico.

Le rivalutazioni derivanti da partecipate collegate valutate con il metodo del patrimonio netto si riferiscono a:

- Parque Eolico La Carracha Sl 246 migliaia di euro
- Parque Eolico Plana de Jarreta Sl 189 migliaia di euro

Le svalutazioni si riferiscono alla svalutazione effettuata da Falck Energy Sa della partecipazione in Bell Sa.

La voce accantonamento al fondo rischi partecipate si riferisce:

- Falck Bioenergy Singapore Private Ltd 5.185 migliaia di euro
- Falck Bioenergy Thailand Co. Ltd 153 migliaia di euro.

**24 Imposte sul reddito**

	(migliaia di euro)		
	30.6.2009	30.6.2008	Variazioni
Imposte correnti	(6.024)	(7.591)	1.567
Imposte anticipate	(2.943)	(532)	(2.411)
<b>Totale</b>	<b>(8.967)</b>	<b>(8.123)</b>	<b>(844)</b>

Le imposte sul reddito sono state determinate effettuando un calcolo puntuale sui redditi imponibili risultanti al 30 giugno 2009. L'elevata incidenza delle imposte sul risultato ante imposte è attribuibile a costi non deducibili fiscalmente.

**Rapporti interscambiati con le imprese del Gruppo**

	(migliaia di euro)									
	Ricavi delle vendite e prestazioni	Altri ricavi operativi	Addebiti spese	Proventi diversi	Sopravv. attive	Servizi per prestaz.	Costi diversi	Proventi da partecipaz.	Altri proventi finanziari diversi	Interessi e altri oneri finanziari
<b>Imprese controllate</b>										
Falck Bioenergy Singapore P.te Ltd										25
Falck Bioenergy Thailand Co. Ltd										10
<b>Totale imprese controllate</b>										<b>35</b>

## 6. Prospetti supplementari consolidato

---

6. Prospetti supplementari consolidato

6.1 Elenco partecipazioni in imprese controllate e collegate

	Sede Sociale	Valuta	Capitale	% possesso		Possesso indiretto
				diretta	%	Società controllata
<b>. Società incluse nel consolidamento col metodo integrale</b>						
Falck SpA	Milano	Euro	72.793.163			
Actelios SpA	Milano	Euro	67.680.000	68,717		
Abbiategrosso Bioenergia Srl	Sesto S. Giovanni (Mi)	Euro	54.000		58,735	Actagri Srl
Actagri Srl	Sesto S. Giovanni (Mi)	Euro	50.000		100,000	Actelios SpA
Actelios Solar SpA	Sesto S. Giovanni (Mi)	Euro	120.000		100,000	Actelios SpA
Alba Wind Energy Ltd	Londra (Gran Bretagna)	GBP	100		100,000	Falck Renewables Plc
Ambiente 2000 Srl	Milano	Euro	103.000		60,000	Actelios SpA
Ben Aketil Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	100		100,000	Falck Renewables Plc
Ben Aketil 2 Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	100		52,000	Falck Renewables Plc
Bioland Cherson Ltd	Kiev (Ucraina)	UAH	51.500		99,990	Bioland Sa
Bioland Frankivsk Ltd	Kiev (Ucraina)	UAH	51.500		99,990	Bioland Sa
Bioland Odessa Ltd	Kiev (Ucraina)	UAH	51.500		99,990	Bioland Sa
Bioland Sa	Lussemburgo	Euro	77.500		60,000	Falck Energy Sa
Bioland Vinnytza Ltd	Kiev (Ucraina)	UAH	3.560.400		99,990	Bioland Sa
Boyndie Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	100		100,000	Falck Renewables UK Holding(no.1) Ltd
Boyndie 2 Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	100		52,000	Falck Renewables Plc
Cambrian Wind Energy Ltd	Londra (Gran Bretagna)	GBP	100		100,000	Falck Renewables UK Holding(no.1) Ltd
Cecel Bioland Ltd	Kiev (Ucraina)	UAH	51.500		99,990	Bioland Sa
Chernighiv-Agroenergy Ltd	Kiev (Ucraina)	UAH	42.000		99,990	Bioland Sa
Cushnie Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	100		52,000	Falck Renewables Plc
Debdon Wind Energy Ltd	Mold (Gran Bretagna)	GBP	100		52,000	Falck Renewables Plc
Dunbeath Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	100		52,000	Falck Renewables Plc
Earlsburn Mezzanine Ltd	Londra (Gran Bretagna)	GBP	100		100,000	Falck Renewables Plc
Earlsburn Wind Energy Ltd	Inverness (Gran Bretagna)	GBP	100		100,000	Earlsburn Mezzanine Ltd
Ecosesto SpA	Milano	Euro	5.120.000		100,000	Actelios SpA
Elettroambiente SpA	Sesto S. Giovanni (Mi)	Euro	245.350		100,000	Actelios SpA
Eolica Cabezo San Roque Sa	Saragozza (Spagna)	Euro	1.500.000		95,511	Falck Renewables Plc
Eolica Minervino Srl	Sesto S. Giovanni (Mi)	Euro	10.000		100,000	Falck Renewables Plc
Eolica Petralia Srl	Sesto S. Giovanni (Mi)	Euro	10.000		100,000	Falck Renewables Plc
Eolica Sud Srl	Davoli Marina (Cz)	Euro	10.000		100,000	Falck Renewables Plc
Eolo 3W Minervino Murge Srl	Sesto S. Giovanni (Mi)	Euro	10.000		100,000	Minervento SpA
Ezse Elektrik Uretim Ltd	Izmir (Turchia)	YTL	11.772.152		100,000	Falck Renewables Plc
Falck Energies Renouvelables Sarl	Rennes (Francia)	Euro	60.000		100,000	Falck Renewables Plc
Falck Energy Iran Sa	Lussemburgo	Euro	31.000	99,677		
Falck Energy Sa	Lussemburgo	Euro	43.038.013	99,990		
Falck Financial Services Sa	Lugano (Svizzera)	CHF	250.000		100,000	Falck Energy Sa
Falck Renewables Finance Ltd	Londra (Gran Bretagna)	GBP	100		100,000	Falck Renewables Plc
Falck Renewables India Pte Ltd	Mumbai (India)	INR	1.605.000		99,990	Falck Renewables Plc
Falck Renewables Italia Srl	Sesto S. Giovanni (Mi)	Euro	100.000		100,000	Falck Renewables Plc
Falck Renewables Plc	Londra (Gran Bretagna)	GBP	18.161.000		79,560	Falck Energy Sa
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	10.000		100,000	Falck Renewables Plc
Italian Lao Group Co Ltd	Lao PDR	USD	3.000.000		82,240	Falck Energy Sa
Kernebet Sas	Rennes (Francia)	Euro	37.005		100,000	Falck Renouvelables Sarl
Kilbraur Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	100		100,000	Falck Renewables Plc
Kilbraur 2 Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	100		52,000	Falck Renewables Plc

6. Prospetti supplementari consolidato

	Sede Sociale	Valuta	Capitale	% possesso diretta	Possesso indiretto
					% Società controllata
<b>. segue Società incluse nel consolidamento col metodo integrale</b>					
Kingsburn Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	100		52,000 Falck Renewables Plc
Mellock Hill Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	1.000		52,000 Falck Renewables Plc
Millennium Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	100		100,000 Falck Renewables Plc
Minervento SpA	Sesto S. Giovanni (Mi)	Euro	120.000		100,000 Falck Renewables Plc
Ness Wind Energy Ltd	Londra (Gran Bretagna)	GBP	100		100,000 Falck Renewables Plc
Nutberry Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	100		52,000 Falck Renewables Plc
Parc Eolien d'Availles - Limouzin Sarl	Parigi	Euro	1.000		100,000 Falck Renewables Plc
Parc Eolien de Baud Sarl	Rennes (Francia)	Euro	1.000		75,000 Falck Renewables Plc
Parc Eolien de la Seuilles Sarl	Rennes (Francia)	Euro	10.000		100,000 Falck Renewables Plc
Parc Eolien de Moulismes Sarl	Parigi	Euro	1.000		100,000 Falck Renewables Plc
Parc Eolien de Plovenez du Faou Sarl	Rennes (Francia)	Euro	1.000		75,000 Falck Renewables Plc
Parc Eolien des Cretes Sas	Parigi	Euro	37.000		100,000 Falck Renewables Plc
Parc Eolien du Fouy Sas	Parigi	Euro	37.000		100,000 Falck Renewables Plc
Platani Energia Ambiente ScpA	Palermo	Euro	2.764.264		82,636 Elettroambiente SpA
Portclair Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	100		52,000 Falck Renewables Plc
Prima Srl	Sesto S. Giovanni (Mi)	Euro	5.430.000		85,000 Actelios SpA
Riesfactoring SpA	Milano	Euro	2.000.000	99,800	0,200 Actelios SpA
Sesto Siderservizi Srl	Sesto S. Giovanni (Mi)	Euro	260.000	100,000	
Solar Mesagne Srl	Brindisi	Euro	50.000		100,000 Acrelios Solar SpA
Solar Rende Srl	Rende (Cs)	Euro	10.000		100,000 Ecosesto SpA
Sustainable Energy Solutions Sa	Lussemburgo	GBP	10.000		100,000 Falck Energy Sa
Tifeo Energia Ambiente ScpA	Palermo	Euro	2.679.829		92,363 Elettroambiente SpA
Ty Ru Sas	Rennes (Francia)	Euro	37.005		100,000 Falck Renouvelables Sarl
Vinnitza-Agroenergy Ltd	Kiev (Ucraina)	UAH	42.000		99,990 Bioland Sa

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

Fruzzo Energia Ambiente Srl	Bologna	Euro	17.139.100		49,000 Actelios SpA
Palermo Energia Ambiente ScpA	Palermo	Euro	120.000	24,728	23,272 Actelios SpA
Powercrop SpA	Sesto San Giovanni (Mi)	Euro	4.000.000		50,000 Actelios SpA

**. 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 Sl	Saragozza (Spagna)	Euro	100.000		26,000 Falck Renewables Plc
Parque Eolico Plana de Jarreta Sl	Saragozza (Spagna)	Euro	100.000		26,000 Falck Renewables Plc
Dhampur Sugar Distillery Private Ltd	Asmoli - Utar Pradesh (India)	INR	92.665.000		49,000 Falck Energy Sa

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

Agr Venture Malaysia Sdn Bnd	Kuala Lumpur (Malesia)	MYR	100.000		100,000 Falck Bioenergy Singapore Private Ltd
Bio Thai Jatropa Co. Ltd	Bangkok	Bath	1.000.000		49,000 Falck Energy Sa
Eolica Lucana Srl	Potenza	Euro	10.000	20,000	
Falck Bioenergy (Thailand) Co. Ltd	Bangkok (Tailandia)	BAHT	3.000.000		100,000 Falck Energy Sa
Falck Bioenergy Singapore Private Ltd	Singapore	USD	10.400.000		75,000 Falck Energy Sa
NextFuels Inc.	Delaware (USA)	USD	1		100,000 Falck Bioenergy Singapore Private Ltd

## 7. Relazione della Società di revisione

---



PricewaterhouseCoopers SpA

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE  
LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**

Agli azionisti della  
FALCK SpA

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dalle altre componenti di conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dalle relative note esplicative specifiche della FALCK SpA e controllate (GRUPPO FALCK) al 30 giugno 2009. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della FALCK SpA. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, riclassificati per tener conto delle modifiche agli schemi di bilancio introdotte dallo IAS 1 (2007), si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 15 aprile 2009 e in data 20 ottobre 2008.



7. Relazione della Società di Revisione



- 3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del GRUPPO FALCK al 30 giugno 2009 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità, al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.
  
- 4 A titolo di richiamo dell'informativa riportata nella relazione sulla gestione e nelle note esplicative in merito ai criteri e alle ipotesi di formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato con riferimento alle attività connesse ai progetti siciliani, si segnala quanto descritto dagli amministratori in merito alle notifiche ricevute in data 14 settembre 2009 dall' ARRA (Agenzia Regionale per i Rifiuti e le Acque) relative alle risoluzioni unilaterali delle Convenzioni e dei successivi atti aggiuntivi stipulati con le tre società progetto. A fronte della situazione sopradescritta, gli amministratori, tenendo in considerazione tutti gli aspetti inerenti, hanno provveduto a valutare gli impatti sulle voci di bilancio ed in particolare sull'avviamento iscritto nell'attivo e hanno confermato, il recupero dei valori iscritti incluso il valore dell'avviamento.

Milano, 30 settembre 2009

PricewaterhouseCoopers SpA

Marco Sala  
(Revisore contabile)