

Gruppo  
**FALCK RENEWABLES**

Resoconto intermedio di  
gestione al 31 marzo 2017

Consiglio di Amministrazione

Milano, 11 maggio 2017

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

Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2017

Indice

|       |   |    |
|-------|---|----|
| 1     | CARICHE SOCIALI   | 5  |
| <hr/> |   |    |
| 2     | PROSPETTI CONTABILI   |    |
| 2.1   | Conto economico   | 7  |
| 2.2   | Posizione finanziaria netta   | 8  |
| <hr/> |   |    |
| 3     | NOTE DI COMMENTO  |    |
| 3.1   | Principi contabili  | 10 |
| 3.2   | Principali variazioni   | 10 |
| 3.3   | Andamento dei settori   | 14 |
| 3.4   | Andamento della capogruppo Falck Renewables SpA   | 18 |
| 3.5   | Organico  | 18 |
| 3.6   | Capacità produttiva installata  | 19 |
| 3.7   | Investimenti  | 19 |
| 3.8   | Indicatori di risultato non finanziari  | 19 |
| <hr/> |   |    |
| 4     | OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI   |    |
| 4.1   | Fatti gestionali più significativi  | 21 |
| 4.2   | Rischi relativi all'esito del referendum britannico sulla permanenza nell'Unione Europea ("Brexit")   | 22 |
| 4.3   | Evoluzione dell'attività dell'esercizio in corso  | 23 |
| <hr/> |   |    |
| 5     | DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI A NORMA DELLE DISPOSIZIONI DELL'ART. 154-BIS COMMA 2 DEL D.LGS. 58/1998 | 25 |

## 1. Cariche sociali

---

## 1. Cariche sociali

### *Consiglio di Amministrazione*

---

|                        |                      |
|------------------------|----------------------|
| Falck Enrico           | Presidente Esecutivo |
| Corbetta Guido         | Vice Presidente      |
| Volpe Toni             | Consigliere Delegato |
| Falck Elisabetta       | Consigliere          |
| Falck Federico         | Consigliere          |
| Marchi Filippo         | Consigliere          |
| Caldera Elisabetta (*) | Consigliere          |
| Dassù Marta (*)        | Consigliere          |
| Milone Libero (*)      | Consigliere          |
| Poggiali Barbara (*)   | Consigliere          |
| Pietrogrande Paolo (*) | Consigliere          |
| Grenon Georgina (*)    | Consigliere          |

(\*) Membri Indipendenti ai fini del TUF e dell'autodisciplina

Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'Assemblea dei Soci del 27 aprile 2017

### *Collegio Sindacale*

---

|                        |                   |
|------------------------|-------------------|
| Scarpelli Massimo      | Presidente        |
| Conca Giovanna         | Sindaco effettivo |
| Giussani Alberto       | Sindaco effettivo |
| Caverni Mara Anna Rita | Sindaco supplente |
| Pezzati Gianluca       | Sindaco supplente |

Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea dei Soci del 27 aprile 2017

### *Società di Revisione*

---

EY SpA

## 2. Prospetti contabili

---

## 2. Prospetti contabili

2.1 *Conto economico*

|   | (migliaia di euro) |               |                |
|---|--------------------|---------------|----------------|
|   | 31.3.2017          | 31.3.2016     | 31.12.2016     |
| Ricavi                                      | 77.452             | 73.159        | 249.622        |
| Costo del personale diretto                 | (3.002)            | (2.706)       | (11.423)       |
| Costi e spese diretti                       | (37.842)           | (36.193)      | (139.623)      |
| Totale costo del venduto                    | (40.844)           | (38.899)      | (151.046)      |
| <b>Utile lordo industriale</b>              | <b>36.608</b>      | <b>34.260</b> | <b>98.576</b>  |
| Altri proventi                              | 1.050              | 255           | 7.107          |
| Costo del personale di struttura            | (4.004)            | (3.964)       | (15.537)       |
| Spese generali e amministrative             | (5.483)            | (4.882)       | (30.502)       |
| <b>Risultato operativo</b>                  | <b>28.171</b>      | <b>25.669</b> | <b>59.644</b>  |
| Proventi e oneri finanziari                 | (9.755)            | (11.089)      | (41.374)       |
| Proventi e oneri da partecipazioni          |                    |               | (79)           |
| Proventi e oneri da partecipazioni a equity | 1.101              | 1.053         | 1.160          |
| <b>Risultato ante imposte</b>               | <b>19.517</b>      | <b>15.633</b> | <b>19.351</b>  |
| Imposte sul reddito                         |                    |               | (17.486)       |
| <b>Risultato netto</b>                      |                    |               | <b>1.865</b>   |
| Risultato di pertinenza dei terzi           |                    |               | 5.800          |
| <b>Risultato di pertinenza del Gruppo</b>   |                    |               | <b>(3.935)</b> |
| <b>Ebitda (1)</b>                           | <b>45.303</b>      | <b>42.568</b> | <b>136.292</b> |

<sup>1</sup> Ebitda = L'Ebitda è definito dal Gruppo Falck Renewables come risultato netto al lordo dei proventi e oneri da partecipazioni, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti, delle svalutazioni e degli accantonamenti a fondo rischi e delle imposte sul reddito. Tale importo è stato determinato secondo le best practice di mercato, anche alla luce dei contratti di finanziamento stipulati dal Gruppo.

## 2. Prospetti contabili

2.2 *Posizione finanziaria netta*

|  | (migliaia di euro) |                  |                  |
|--|--------------------|------------------|------------------|
|  | 31.3.2017          | 31.12.2016       | 31.3.2016        |
| Debiti finanziari a breve termine verso terzi                | (68.909)           | (66.776)         | (76.683)         |
| Debiti finanziari a breve termine infragruppo                |                    |                  |                  |
| Crediti finanziari a breve termine verso terzi               | 22                 | 189              | 1.726            |
| Crediti finanziari a breve termine infragruppo               |                    |                  | 1                |
| Altri titoli   |                    |                  |                  |
| Disponibilità a breve  | 252.087            | 256.611          | 180.103          |
| <b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>           | <b>183.200</b>     | <b>190.024</b>   | <b>105.147</b>   |
| Debiti finanziari a medio lungo termine verso terzi          | (750.179)          | (753.169)        | (694.922)        |
| Debiti finanziari a medio lungo termine infragruppo          |                    |                  |                  |
| Altri titoli   |                    |                  |                  |
| <b>Posizione finanziaria medio lungo termine</b>             | <b>(750.179)</b>   | <b>(753.169)</b> | <b>(694.922)</b> |
| <b>Posizione finanziaria netta come da Comunicazione</b>     |                    |                  |                  |
| <b>Consob N. DEM/6064293/2006</b>                            | <b>(566.979)</b>   | <b>(563.145)</b> | <b>(589.775)</b> |
| Crediti finanziari a medio lungo termine verso terzi         | 1.946              | 1.189            | 739              |
| Crediti finanziari a medio lungo termine infragruppo         |                    |                  |                  |
| <b>Posizione finanziaria netta globale</b>                   | <b>(565.033)</b>   | <b>(561.956)</b> | <b>(589.036)</b> |
| - di cui <i>Project financing</i> "non recourse"             | (731.642)          | (734.875)        | (662.661)        |
| - di cui fair value derivati                                 | (59.043)           | (58.631)         | (70.213)         |
| <b>Posizione finanziaria netta senza fair value derivati</b> | <b>(505.990)</b>   | <b>(503.325)</b> | <b>(518.823)</b> |

### 3. Note di commento

---

### 3. Note di commento

#### 3.1 *Principi contabili*

Al 31 marzo 2017 il Gruppo Falck Renewables è costituito da 61 società, di cui 56 consolidate con il metodo dell'integrazione globale e 5 consolidate con il metodo del patrimonio netto.

Nel corso dei primi tre mesi sono state costituite le seguenti società consolidate integralmente:

- Falck Renewables North America Inc. posseduta al 100% da Falck Renewables SpA;
- Vector Cuatro Chile SpA posseduta al 100% da Vector Cuatro SLU.

La redazione del presente resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2017 è effettuata in armonia con i Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS. Infatti viene presentato un prospetto di conto economico per destinazione, che rispecchia, per quel che concerne la quantificazione delle voci, quanto previsto dai Principi Contabili Internazionali.

Tale relazione trimestrale è predisposta, inoltre, secondo quanto indicato nell'art. 154-ter comma 5 del D.Lgs n.58/1998.

Si segnala che, anche a seguito delle semplificazioni introdotte dal D.Lgs. n. 25 del 15 febbraio 2016 (che ha recepito la Direttiva 2013/50/UE, c.d. Transparency II) in materia di informazioni finanziarie periodiche al pubblico e in conformità con quanto previsto dall'articolo 2.2.3, comma 3, del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana SpA, Falck Renewables SpA, in quanto società appartenente al Segmento STAR, continuerà a redigere e a pubblicare i resoconti intermedi di gestione nelle forme finora adottate.

I principi contabili e i criteri di valutazione utilizzati per la redazione del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2017 non hanno subito modifiche rispetto a quelli adottati nel precedente esercizio, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi, modifiche e interpretazioni in vigore dal 1° gennaio 2017 che non hanno un impatto significativo sul bilancio consolidato.

#### 3.2 *Principali variazioni*

Gli indicatori alternativi utilizzati dal Gruppo sono:

- Ebitda definito dal Gruppo come risultato netto al lordo dei proventi e oneri da partecipazioni, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti, delle svalutazioni e degli accantonamenti ai fondi rischi e delle imposte sul reddito;
- Posizione finanziaria netta definita dal Gruppo come somma delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle attività finanziarie correnti comprendenti i titoli disponibili per la vendita, delle passività finanziarie, del valore equo degli strumenti finanziari di copertura e della altre attività finanziarie non correnti.

Nel corso del primo trimestre del 2017 il Gruppo Falck Renewables ha ottenuto ricavi pari a 77.452 migliaia di euro con un incremento, rispetto al primo trimestre del 2016, di 4.293 migliaia di euro (+5,9%).

Nel primo trimestre del 2017 i GWh prodotti dal settore eolico sono stati pari a 497 rispetto ai 512 del primo trimestre 2016 (-3% rispetto allo stesso periodo del 2016). I GWh prodotti globalmente da tutte le tecnologie del Gruppo sono stati pari a 557 rispetto ai 570 del primo trimestre 2016 (-2% rispetto allo stesso periodo del 2016) a causa della scarsa ventosità in Spagna ma in misura più accentuata in Italia e in Francia. Rispetto alle aspettative di produzione anche il Regno Unito ha registrato una flessione che non ha permesso alla capacità installata, seppur in crescita (785 MW del primo trimestre 2017 contro i 725,7 MW del primo trimestre 2016), di esprimere tutto il suo potenziale in termini di produzione.

L'incremento dei **ricavi** è dovuto principalmente al significativo incremento dei prezzi medi di cessione dell'energia elettrica in Italia, Spagna e Regno Unito.

## 3. Note di commento

L'incremento dei **ricavi** è stato parzialmente compensato, come precedentemente indicato, dal decremento della produzione principalmente del settore Eolico e dalla svalutazione della sterlina sull'euro pari al 10,4% con riferimento alla produzione nel Regno Unito.

Si precisa che i cambi di riferimento nelle operazioni di conversione tra euro e sterlina sono i seguenti:

|                                | Euro/GBP |
|--------------------------------|----------|
| Cambio finale 31 marzo 2017    | 0,85553  |
| Cambio finale 31 marzo 2016    | 0,79155  |
| Cambio finale 31 dicembre 2016 | 0,85618  |
| Cambio medio 31 marzo 2017     | 0,8601   |
| Cambio medio 31 marzo 2016     | 0,7704   |
| Cambio medio 31 dicembre 2016  | 0,8195   |

Il primo trimestre 2017 è stato caratterizzato da prezzi di cessione dell'energia elettrica, comprensivi della componente incentivante, in crescita rispetto al primo trimestre 2016, in Italia, per gli impianti eolici del 16%, per gli impianti WtE del 4% e per gli impianti solari del 2%. Si ricorda che con riferimento all'impianto biomasse di Ecosesto SpA, a partire dal 1 gennaio 2016 e fino al 30 giugno 2016, era stato utilizzato un valore fisso che aveva determinato un importo per certificato verde pari a 80,3 euro; il decreto del Ministero dello Sviluppo Economico del 23 giugno 2016 ha permesso, tuttavia, di optare per il regime generale che ha consentito quindi di ripristinare, a partire dal 1 luglio 2016, il valore della Tariffa Incentivante secondo la formula utilizzata per gli impianti eolici con significativi benefici per il Gruppo in quanto l'incentivo è aumentato, per il secondo semestre 2016, da 80,3 a 100,1 euro a MWh. Nel primo trimestre 2017 l'incentivo è risultato pari a 107,3 euro a MWh e ciò ha contribuito, insieme al prezzo dell'energia anch'esso in crescita, a determinare, per l'impianto a biomasse, un aumento del 27% del prezzo di cessione dell'energia prodotta.

In Spagna e nel Regno Unito la crescita dei prezzi relativi alla cessione di energia elettrica da fonte eolica è stata rispettivamente pari al 144% e al 15%, mentre in Francia il meccanismo della *feed in tariff* ha neutralizzato tali incrementi.

Quanto sopra illustrato è la conseguenza dell'incremento dei prodotti petroliferi e soprattutto del gas in un mercato con una domanda elettrica in leggero miglioramento.

L'**utile lordo industriale**, pari a 36.608 migliaia di euro, registra un incremento di 2.348 migliaia di euro (+6,9%) e rapportato ai **ricavi** si attesta al 47,3%, rispetto al 46,8% del primo trimestre 2016.

Il **Risultato operativo** raggiunge i 28.171 migliaia di euro con un incremento di 2.502 migliaia di euro (+9,7%) e, rapportato ai ricavi, si posiziona al 36,4% (35,1% nel primo trimestre 2016).

Oltre ai fattori sopra esposti influenzano il risultato operativo, rispetto allo stesso periodo del 2016, anche i maggiori proventi (+795 migliaia di euro) in gran parte dovuti a maggiori risarcimenti danni compensati dall'incremento (601 migliaia di euro) delle spese generali e amministrative dovuto principalmente a (i) maggiori prestazioni a supporto dello sviluppo (ii) minori accantonamenti, al netto degli utilizzi, rispetto al primo trimestre del 2016 quando gli accantonamenti a fondi rischi erano stati 815 migliaia di euro per effetto dell'accantonamento delle società francesi del Gruppo, a fronte della decisione del Consiglio di Stato in riferimento alla tariffa incentivante per i parchi eolici che aveva imposto allo Stato di richiedere il pagamento di interessi ai beneficiari dell'aiuto per il periodo dal 2009 al 2014.

Per effetto delle dinamiche sopra esposte, l'**Ebitda** del primo trimestre 2017 raggiunge i 45.303 migliaia di euro (42.568 migliaia di euro nel primo trimestre 2016) e rapportato ai ricavi risulta essere pari al 58,5% (58,2% nel primo trimestre 2016). L'Ebitda è in incremento rispetto al primo trimestre 2016 (+2.735 migliaia di euro) per effetto principalmente dei maggiori prezzi di cessione conseguiti nel

## 3. Note di commento

periodo in esame pur in presenza di una significativa svalutazione della sterlina e di una minore produzione di energia elettrica.

Gli **oneri finanziari netti** risultano in riduzione rispetto al primo trimestre del 2016 per 1.334 migliaia di euro per effetto (i) delle azioni del *management* volte a ridurre il costo del debito attraverso la rinegoziazione di alcuni *project financing* (ii) per effetto del minore indebitamento, su cui ha inciso positivamente anche il deprezzamento della sterlina rispetto all'euro (iii) per minori differenze cambio. Questi effetti hanno più che compensato la riduzione degli interessi attivi sulle giacenze di liquidità del Gruppo.

Per effetto delle dinamiche sopra esposte, nel corso del primo trimestre del 2017, il Gruppo Falck Renewables ha registrato un **risultato positivo ante imposte e prima della quota dei terzi** pari a 19.517 migliaia di euro, con un incremento del 24,8% rispetto al primo trimestre del 2016 (+3.884 migliaia di euro).

La **posizione finanziaria netta**, senza il *fair value* dei derivati, registra un saldo a debito pari a 505.990 migliaia di euro e risulta sostanzialmente in linea al 31 dicembre 2016, data in cui presentava un saldo a debito pari 503.325 migliaia di euro, con un incremento di circa 2,7 milioni di euro. Tale incremento è da attribuire principalmente agli investimenti netti del periodo per circa 5,4 milioni di euro e all'acquisto di azioni proprie per circa 1 milione di euro compensati dalla cassa generata dagli impianti in esercizio che ammonta a circa 4 milioni di euro (43,6 milioni di euro nel primo trimestre 2016), mentre la rivalutazione dell'euro rispetto alla sterlina ha comportato un peggioramento pari a circa 0,3 milioni di euro.

La diminuzione della cassa generata dagli impianti, rispetto al 2016, è dovuta principalmente (i) alla variazione del circolante per investimenti effettuati nel 2016 e pagati nel primo trimestre 2017 per circa 27 milioni di euro (ii) alle dinamiche di incasso dei crediti verso clienti per circa 12 milioni di euro

Si evidenzia che la posizione finanziaria netta, comprensiva del *fair value* dei derivati, è pari a 565.033 migliaia di euro rispetto alle 561.956 migliaia di euro del 31 dicembre 2016:

- comprende finanziamenti *non recourse* pari a 731.642 migliaia di euro in diminuzione di 3.233 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2016;
- incorpora debiti finanziari netti pari a 55.986 migliaia di euro relativi a progetti in costruzione e sviluppo che, al 31 marzo 2017, non hanno ancora generato i ricavi a pieno esercizio; al netto di tale importo e del *fair value* dei derivati (pari a 59.043 migliaia di euro al 31 marzo 2017 rispetto alle 58.631 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) la posizione finanziaria netta sarebbe pari a 450.004 migliaia di euro.

Il totale debito lordo senza *fair value* dei derivati è coperto, tramite operazioni di *interest rate swap*, per un ammontare pari a circa il 70% dal rischio di variazione dei tassi di interesse. La posizione finanziaria netta totale, con esclusione del *fair value* dei derivati, risulta coperta per un importo pari al 105%.

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

|   | (migliaia di euro) |                   |
|---|--------------------|-------------------|
|   | 1° trimestre 2017  | 1° trimestre 2016 |
| Vendita energia elettrica                       | 69.699             | 64.783            |
| Smaltimento e trattamento rifiuti               | 4.882              | 5.296             |
| Servizi e gestione impianti energia rinnovabile | 2.546              | 2.050             |
| Altri ricavi operativi                          | 325                | 1.030             |
| <b>Totale</b>                                   | <b>77.452</b>      | <b>73.159</b>     |

3. Note di commento

I ricavi per settore, confrontati con il primo trimestre 2016, sono riportati nella tabella seguente:

|                                      | (migliaia di euro) |               |              |
|--------------------------------------|--------------------|---------------|--------------|
|                                      | Al 31.3.2017       | Al 31.3.2016  | Variazione   |
| Settore Wte, biomasse e fotovoltaico | 14.614             | 11.885        | 2.729        |
| Settore Eolico                       | 60.304             | 59.232        | 1.072        |
| Settore Servizi                      | 2.681              | 2.070         | 611          |
| Falck Renewables SpA                 | 64                 | 78            | (14)         |
| Rettifiche di consolidamento         | (211)              | (106)         | (105)        |
| <b>Totale</b>                        | <b>77.452</b>      | <b>73.159</b> | <b>4.293</b> |

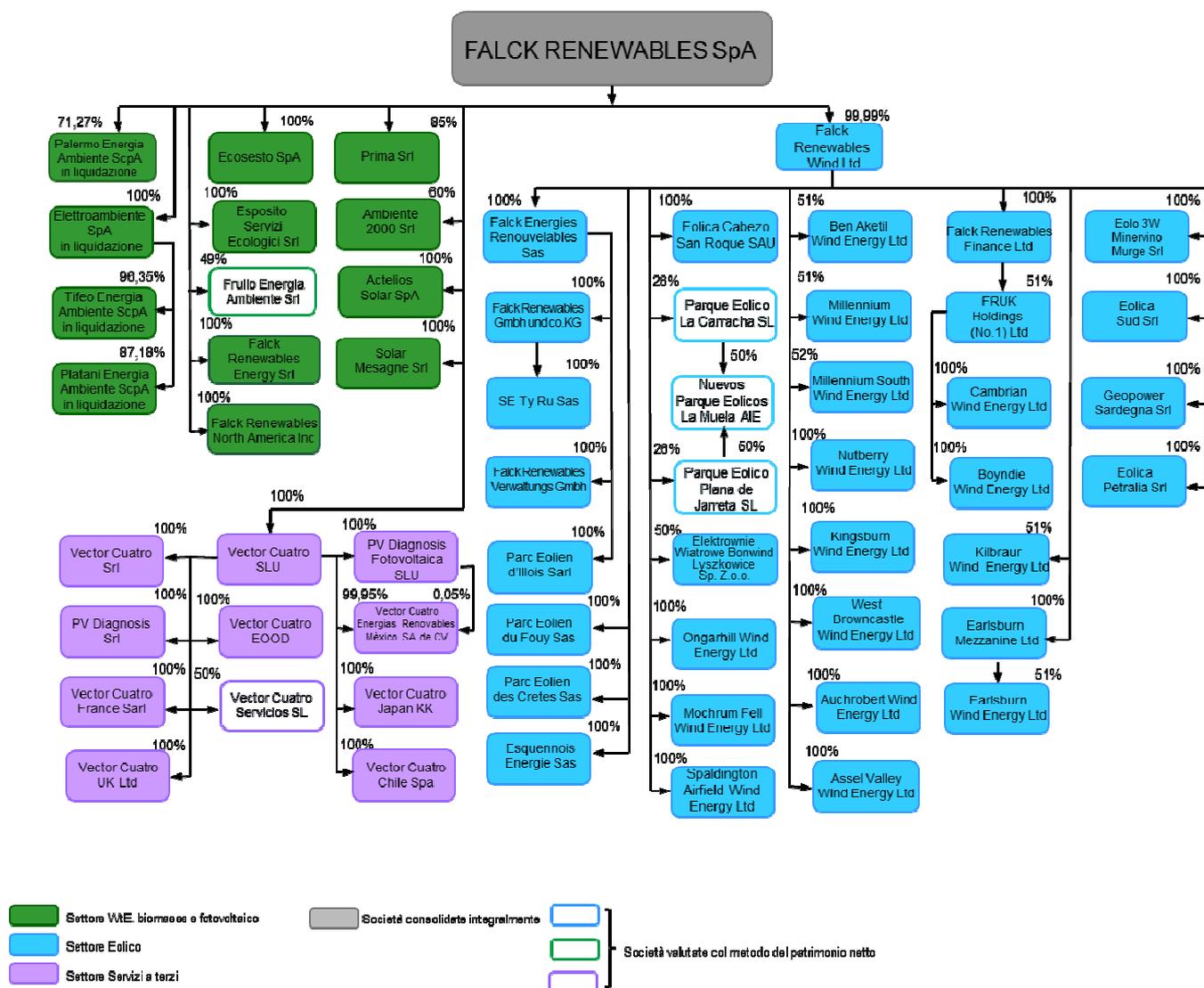
3. Note di commento

3.3 Andamento dei settori

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

❖ Organigramma societario del Gruppo per settore

STRUTTURA DEL GRUPPO FALCK RENEWABLES AL 31 MARZO 2017



## 3. Note di commento

## ❖ Settore Wte, biomasse e fotovoltaico

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

|   | (migliaia di euro) |                |
|---|--------------------|----------------|
|   | 31.3.2017          | 31.3.2016      |
| Ricavi di vendita                                     | 14.614             | 11.885         |
| Costo del venduto                                     | (11.202)           | (11.312)       |
| <b>Utile lordo industriale</b>                        | <b>3.412</b>       | <b>573</b>     |
| <b>Ebitda</b>   | <b>5.141</b>       | <b>1.292</b>   |
| <b>Risultato operativo</b>                            | <b>2.807</b>       | <b>(968)</b>   |
| <b>Immobilizzazioni immateriali</b>                   | <b>1.270</b>       | <b>2.423</b>   |
| <b>Immobilizzazioni materiali</b>                     | <b>87.781</b>      | <b>90.686</b>  |
| <b>Posizione finanziaria netta - debito/(credito)</b> | <b>133.319</b>     | <b>161.013</b> |
| di cui <i>project financing non recourse</i>          | 27.261             | 32.125         |
| <b>Investimenti</b>                                   | <b>94</b>          | <b>11</b>      |
| Dipendenti alla fine del periodo                      | (n.) 86            | 84             |

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

In particolare la strategia si sviluppa attraverso la gestione degli impianti attualmente in funzione e lo sviluppo di nuovi progetti con intervento diretto o tramite *joint-venture* con primari soci industriali.

Il settore WtE e biomasse presenta ricavi in aumento rispetto al primo trimestre 2016, per effetto principalmente dei prezzi di cessione dell'energia elettrica, comprensivi della componente incentivante, in crescita rispetto al primo trimestre 2016, per gli impianti WtE del 4% e per gli impianti solari del 2%.

Inoltre si ricorda che, con riferimento all'impianto biomasse di Ecosesto SpA, a partire dal 1 gennaio 2016 e fino al 30 giugno 2016, era stato utilizzato un valore fisso che aveva determinato un importo per certificato verde pari a 80,3 euro; il decreto del Ministero dello Sviluppo Economico del 23 giugno 2016 ha permesso, tuttavia, di optare per il regime generale che ha consentito quindi di ripristinare, a partire dal 1 luglio 2016 il valore della Tariffa Incentivante secondo la formula utilizzata per gli impianti eolici con significativi benefici per il Gruppo in quanto l'incentivo è aumentato, per il secondo semestre 2016, da 80,3 a 100,1 euro a MWh. Nel primo trimestre 2017 l'incentivo è risultato pari a 107,3 euro a MWh e ciò ha contribuito, insieme al prezzo dell'energia anch'esso in crescita, a determinare, per l'impianto a biomasse, un aumento del 27% del prezzo di cessione dell'energia prodotta nel primo trimestre 2017 rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

L'incremento dei ricavi è stato in parte compensato dalle minori quantità di rifiuto trattate nell'impianto di Trezzo mentre risultano in crescita le quantità trattate dall'impianto di Gorle.

Per effetto delle dinamiche sopra citate, l'Ebitda risulta anch'esso in aumento (+3.849 migliaia di euro) e ammonta a 5.141 migliaia di euro: rapportato ai ricavi si attesta al 35,2% (10,9% nel 2016).

Il risultato operativo presenta un miglioramento di 3.775 migliaia di euro e ammonta a 2.807 migliaia di euro.

La posizione finanziaria netta, che presenta un saldo a debito pari a 133.319 migliaia di euro, risulta in miglioramento rispetto al 31 marzo 2016 per 27.694 migliaia di euro principalmente per la generazione di cassa degli impianti in esercizio e per l'incasso dei proventi da consolidato fiscale delle società Siciliane.

Nella posizione finanziaria netta sono compresi *project financing non recourse* per 27.261 migliaia di euro (32.125 migliaia di euro al 31 marzo 2016) e del *fair value* dei derivati di copertura del rischio interesse per 3.825 migliaia di euro (4.709 migliaia di euro al 31 marzo 2016).

## 3. Note di commento

## ❖ Settore Eolico

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

|   | (migliaia di euro) |                |
|---|--------------------|----------------|
|   | 31.3.2017          | 31.3.2016      |
| Ricavi di vendita                                     | 60.304             | 59.232         |
| Costo del venduto                                     | (27.206)           | (25.663)       |
| <b>Utile lordo industriale</b>                        | <b>33.098</b>      | <b>33.569</b>  |
| <b>Ebitda</b>   | <b>45.314</b>      | <b>44.354</b>  |
| <b>Risultato operativo</b>                            | <b>31.100</b>      | <b>30.088</b>  |
| <b>Immobilizzazioni immateriali</b>                   | <b>82.210</b>      | <b>88.042</b>  |
| <b>Immobilizzazioni materiali</b>                     | <b>859.302</b>     | <b>849.864</b> |
| <b>Posizione finanziaria netta - debito/(credito)</b> | <b>755.146</b>     | <b>740.516</b> |
| di cui <i>project financing non recourse</i>          | 704.381            | 630.536        |
| <b>Investimenti in immobilizzazioni</b>               | <b>5.243</b>       | <b>14.254</b>  |
| Dipendenti alla fine del periodo                      | (n.) 40            | 35             |

Il settore è focalizzato nella produzione di energia elettrica attraverso la costruzione e la gestione di impianti che sfruttano l'energia del vento e lo sviluppo di nuovi impianti.

L'incremento dei **ricavi** (1.072 migliaia di euro) è dovuto principalmente all'incremento dei prezzi medi di cessione dell'energia elettrica in Italia, Spagna e Regno Unito.

L'incremento dei ricavi è stato parzialmente compensato dal decremento della produzione del settore e dalla svalutazione della sterlina sull'euro pari al 10,4% con riferimento alla produzione nel Regno Unito.

Il primo trimestre 2017 è stato caratterizzato da prezzi di cessione dell'energia elettrica, comprensivi della componente incentivante, in crescita rispetto al primo trimestre 2016, in Italia del 16%, in Spagna del 144% e nel Regno Unito del 15%, mentre in Francia il meccanismo della *feed in tariff* ha neutralizzato tali incrementi.

Quanto sopra illustrato è la conseguenza dell'incremento dei prodotti petroliferi e soprattutto del gas in un mercato con una domanda elettrica in leggero miglioramento.

Nel primo trimestre del 2017 i GWh prodotti dal settore eolico sono stati pari a 497 rispetto ai 512 del primo trimestre 2016 (-3% rispetto allo stesso periodo del 2016) a causa della scarsa ventosità in Spagna ma in misura più accentuata in Italia e in Francia. Rispetto alle aspettative di produzione anche il Regno Unito ha registrato una flessione che non ha permesso alla capacità installata, seppur in crescita (785 MW del primo trimestre 2017 contro i 725,7 MW del primo trimestre 2016), di esprimere tutto il suo potenziale in termini di produzione.

L'utile lordo industriale presenta un decremento di 471 migliaia di euro e rapportato ai ricavi è pari al 54,9% (56,7% nel 2016) per effetto dei maggiori ammortamenti rispetto al primo trimestre 2016 derivanti dalla maggiore capacità installata.

L'Ebitda ammonta a 45.314 migliaia di euro con un incremento di 960 migliaia di euro rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente e rapportato ai ricavi si attesta al 75,1% (74,9% nel 2016).

Il risultato operativo è in crescita di 1.012 migliaia di euro rispetto al primo trimestre 2016 ed è pari al 51,6% dei ricavi (50,8% nel 2016).

Si ricorda che gli accantonamenti a fondi rischi del primo trimestre 2016 erano stati 815 migliaia di euro per l'accantonamento delle società francesi del Gruppo a fronte della decisione del Consiglio di Stato in riferimento alla tariffa incentivante per i parchi eolici, che aveva imposto allo Stato di richiedere il pagamento di interessi ai beneficiari dell'aiuto per il periodo dal 2009 al 2014.

## 3. Note di commento

La posizione finanziaria netta è pari a 755.146 migliaia di euro, comprensiva di *project financing non recourse* per un importo di 704.381 migliaia di euro e del *fair value* dei derivati di copertura del rischio di tasso per 54.703 migliaia di euro, e presenta un peggioramento, rispetto al 31 marzo 2016, di 14.630 migliaia di euro. La cassa generata dagli impianti in esercizio ha contribuito solo in parte a finanziare (i) gli investimenti del periodo che si riferiscono principalmente al parco eolico di Auchrobert (ii) l'esborso per gli investimenti effettuati nel 2016 relativi principalmente ai parchi eolici di Auchrobert, Assel Valley, Kingsburn, Eolo 3W Minervino Murge e Spaldington Airfield.

Nella posizione finanziaria netta sono compresi anche debiti finanziari netti pari a 55.986 migliaia di euro relativi a progetti in costruzione e in sviluppo che, al 31 marzo 2017, non hanno ancora generato ricavi a pieno esercizio; al netto di tale importo e del *fair value* dei derivati la posizione finanziaria netta sarebbe pari a 644.457 migliaia di euro.

❖ **Settore Servizi**

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

|   | (migliaia di euro) |               |
|---|--------------------|---------------|
|   | 31.3.2017          | 31.3.2016     |
| Ricavi di vendita                                     | 2.681              | 2.070         |
| Costo del venduto                                     | (2.670)            | (2.069)       |
| <b>Utile lordo industriale</b>                        | <b>11</b>          | <b>1</b>      |
| <b>Ebitda</b>   | <b>171</b>         | <b>167</b>    |
| <b>Risultato operativo</b>                            | <b>(5)</b>         | <b>(20)</b>   |
| <b>Immobilizzazioni immateriali</b>                   | <b>11.418</b>      | <b>11.759</b> |
| <b>Immobilizzazioni materiali</b>                     | <b>744</b>         | <b>826</b>    |
| <b>Posizione finanziaria netta - debito/(credito)</b> | <b>(1.043)</b>     | <b>(253)</b>  |
| di cui <i>project financing non recourse</i>          |                    |               |
| <b>Investimenti</b>                                   | <b>60</b>          | <b>53</b>     |
| Dipendenti alla fine del periodo                      | (n.)               | 125           |
|   |                    | 103           |

Il settore è costituito dal gruppo spagnolo Vector Cuatro. Tale settore è attivo nei servizi e nella gestione di impianti per la produzione di energia rinnovabile, con una radicata ed estesa presenza internazionale con sedi in Spagna, Italia, Francia, Cile, Giappone, Messico, Regno Unito e Bulgaria.

Vector Cuatro offre inoltre servizi di ingegneria e consulenza allo sviluppo di progetti per la generazione elettrica principalmente da fonte solare ed eolica.

Il settore Servizi risente della stagionalità dei mesi invernali, in quanto la maggior parte dei ricavi del gruppo Vector Cuatro è indicizzata ai ricavi degli impianti fotovoltaici gestiti sulla base dei contratti di *asset management* che sono molto contenuti nel periodo invernale.

I ricavi presentano un incremento di 611 migliaia di euro, dovuto soprattutto a maggiori ricavi da servizi di *transactions* e *asset management* in Spagna, Regno Unito, Giappone, Italia e Francia compensato da maggiori costi.

L'Ebitda ammonta a 171 migliaia di euro con un incremento di 4 migliaia di euro rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente e rapportato ai ricavi si attesta al 6,4% (8,1% nel 2016).

La posizione finanziaria netta risulta a credito ed è pari a 1.043 migliaia di euro e presenta un miglioramento, rispetto al 31 marzo 2016, di 790 migliaia di euro.

Gli investimenti del settore per 60 migliaia di euro si riferiscono principalmente al nuovo sistema gestionale e a Personal Computer.

## 3. Note di commento

3.4 *Andamento della Capogruppo Falck Renewables SpA*

Il conto economico di Falck Renewables SpA al 31 marzo 2017 presenta un risultato ante imposte negativo per 4.730 migliaia di euro (negativo per 1.965 migliaia di euro nel primo trimestre 2016). Si registrano maggiori spese generali e amministrative (+3.242 migliaia di euro), principalmente per maggiori prestazioni (+1.606 migliaia di euro) di cui 1.479 migliaia di euro per prestazioni a supporto dello sviluppo nei nuovi mercati e per minori rilasci di fondi rischi per 1.378 migliaia di euro. Si ricorda che nel 2016 erano stati rilasciati fondi accantonati nei precedenti esercizi principalmente per far fronte alla copertura dei debiti e dei costi relativi alle liquidazioni di Elettroambiente SpA in liquidazione e di Palermo Energia Ambiente ScpA in liquidazione.

I proventi finanziari netti risultano in miglioramento di 589 migliaia di euro per effetto principalmente di minori differenze cambio passive.

Si evidenzia che nel conto economico della Capogruppo non figurano ancora i dividendi da partecipare, che contribuiranno al risultato solamente nella seconda parte dell'anno.

Il personale in forza della Società si compone al 31 marzo 2017 di 93 unità, di cui 30 dirigenti e 63 impiegati e risulta in crescita di 3 risorse rispetto al 31 dicembre 2016 e in linea rispetto al primo trimestre 2016.

Gli investimenti del periodo ammontano a 71 migliaia di euro, di cui 68 migliaia di euro relativi a software.

La posizione finanziaria presenta un saldo a credito di 240.023 migliaia di euro, rispetto a un saldo a credito al 31 marzo 2016 di 231.463 migliaia di euro per effetto dei dividendi incassati nel corso del 2016.

Si ricorda che Falck Renewables SpA ha sottoscritto in data 12 giugno 2015 un nuovo contratto di finanziamento di 150 milioni di euro con scadenza 30 giugno 2020: alla data del 31 marzo 2017 il nuovo finanziamento non è stato utilizzato.

Inoltre la posizione finanziaria netta è comprensiva del *fair value* negativo dei derivati di copertura del rischio di cambio per 515 migliaia di euro (positivo di 631 migliaia di euro al 31 marzo 2016).

3.5 *Organico*

Alla data del 31 marzo 2017 la forza lavoro risulta così composta:

|               | (unità)      |               |              |
|---------------|--------------|---------------|--------------|
|               | Al 31.3.2017 | Al 31.12.2016 | Al 31.3.2016 |
| Dirigenti     | 36           | 36            | 37           |
| Impiegati     | 257          | 244           | 228          |
| Operai        | 51           | 49            | 50           |
| <b>Totale</b> | <b>344</b>   | <b>329</b>    | <b>315</b>   |

L'incremento, rispetto al 31 marzo 2016, è dovuto ad assunzioni nel settore Servizi (+22), Eolico (+5) e WtE, biomasse e fotovoltaico (+2).

L'organico per settore risulta così ripartito:

|                                      | (unità)      |               |              |
|--------------------------------------|--------------|---------------|--------------|
|                                      | Al 31.3.2017 | Al 31.12.2016 | Al 31.3.2016 |
| Settore Wte, biomasse e fotovoltaico | 86           | 82            | 84           |
| Settore Eolico                       | 40           | 38            | 35           |
| Settore Servizi                      | 125          | 119           | 103          |
| Falck Renewables SpA                 | 93           | 90            | 93           |
| <b>Totale</b>                        | <b>344</b>   | <b>329</b>    | <b>315</b>   |

## 3. Note di commento

3.6 *Capacità produttiva installata*

| Tecnologia    | (MW)         |               |              |
|---------------|--------------|---------------|--------------|
|               | Al 31.3.2017 | Al 31.12.2016 | Al 31.3.2016 |
| Eolico        | 733,9        | 733,9         | 674,6        |
| Wte           | 20,0         | 20,0          | 20,0         |
| Biomasse      | 15,0         | 15,0          | 15,0         |
| Fotovoltaico  | 16,1         | 16,1          | 16,1         |
| <b>Totale</b> | <b>785,0</b> | <b>785,0</b>  | <b>725,7</b> |

La capacità installata si è incrementata di 59,3 MW rispetto al 31 marzo 2016.

Nel mese di maggio 2016 sono entrati in esercizio i parchi eolici di Spaldington Airfield e Kingsburn, nel Regno Unito, per una potenza installata rispettivamente di 11,75 MW e 22,5 MW. Nel mese di ottobre 2016 è entrato in esercizio il parco eolico di Assel Valley, anche esso nel Regno Unito, con una potenza installata di 25 MW.

Si inoltre segnala che poco dopo la chiusura del trimestre, a seguito della energizzazione avvenuta nel mese di marzo, è entrato in piena operatività il parco eolico di Auchrobert, nel Regno Unito, costituito da 12 turbine per una potenza installata di 36 MW che ha portato la capacità installata totale a fine aprile a 821 MW.

3.7 *Investimenti*

Nel corso del primo trimestre 2017, gli investimenti in immobilizzazioni materiali ammontano a 5.376 migliaia di euro e hanno riguardato principalmente la costruzione del parco eolico di Auchrobert (5.140 migliaia di euro), migliorie sugli impianti di Ecosesto (68 migliaia di euro) ed Eolica Sud (65 migliaia di euro), investimenti in Personal Computer del gruppo Vector Cuatro (37 migliaia di euro) e altri minori investimenti (66 migliaia di euro).

Gli investimenti relativi a immobilizzazioni immateriali ammontano a 90 migliaia di euro e si riferiscono principalmente a spese per software operativi.

3.8 *Indicatori di risultato non finanziari*

Qui di seguito vengono riportati quelli che vengono ritenuti gli indicatori non finanziari principali:

|                                  | Unità di misura | 31.3.2017 | 31.3.2016 |
|----------------------------------|-----------------|-----------|-----------|
| Energia elettrica generata lorda | GWh             | 557       | 570       |
| Rifiuti totali gestiti           | tonn.           | 65.823    | 66.335    |

Il dato dei "Rifiuti totali gestiti" comprende anche i rifiuti intermediati.

## 4. Osservazioni degli Amministratori

---

## 4. Osservazioni degli Amministratori

### 4.1 *Fatti gestionali più significativi del 2017*

#### **Autorizzazione da parte dell'assemblea all'acquisto e disposizione di azioni proprie e avvio del programma di acquisto di azioni proprie**

L'Assemblea degli azionisti del 16 gennaio 2017 ha autorizzato l'acquisto e la disposizione di azioni proprie e avvio del programma di acquisto di azioni proprie.

La Società potrà acquistare un massimo di 5.828.277 azioni ordinarie Falck Renewables, corrispondenti al 2% del capitale sociale, tenuto conto delle azioni proprie possedute dalla Società al 16 gennaio 2017 (n. 460.000, pari allo 0,1579% del capitale sociale), nel rispetto delle prescrizioni normative e regolamentari nonché delle prassi di mercato ammesse pro tempore vigenti, ove applicabili.

Le operazioni di acquisto di azioni proprie saranno finalizzate: i) alla costituzione di una provvista di titoli che possa essere impiegata per il compimento di eventuali operazioni societarie/di finanza straordinaria/strategiche, ii) al compimento di attività di sostegno della liquidità e stabilizzazione del titolo, facilitandone gli scambi e favorendo l'andamento regolare delle contrattazioni e iii) a futuri piani di incentivazione.

La Società potrà procedere all'acquisto di azioni proprie, in una o più volte, sino al 16 luglio 2018 (i.e. diciotto mesi dall'assunzione della delibera di autorizzazione).

In data 11 maggio 2017 sono state acquistate 1.050.000 azioni corrispondenti al 0,3603% del capitale sociale. In totale le azioni possedute sono 1.510.000 corrispondenti al 0,5182% del capitale sociale e per un costo medio pari a 0,9524 euro per azione.

#### **Piano di *stock grant* 2017-2019**

L'Assemblea degli Azionisti del 27 Aprile 2017 ha approvato, al termine di un processo che ha coinvolto anche il proprio comitato risorse umane, il "Piano di *stock grant* 2017-2019" destinato all'Amministratore Delegato e a dirigenti e dipendenti che rivestono ruoli chiave all'interno della Società e delle sue società controllate ai sensi dell'art. 114-bis del D. Lgs. del 24 febbraio 1998, n. 58 ("TUF").

Il piano di incentivazione, di durata triennale, ha per oggetto l'assegnazione a titolo gratuito ai beneficiari di massime n. 1.500.000 azioni ordinarie della Società, pari a un massimo di circa lo 0,515% del capitale sociale della Società, subordinatamente all'avveramento di due condizioni (i) *performance* legata alla sostenibilità della situazione patrimoniale del Gruppo espressa dal rapporto tra Posizione Finanziaria Netta ed EBITDA (ii) permanenza del rapporto in essere tra il beneficiario e la società.

Il "Piano di *stock grant* 2017-2019" è in linea con quanto annunciato nel corso del *Capital Markets Day* del 29 novembre 2016 ed è volto a incentivare i beneficiari a perseguire obiettivi di creazione di valore di medio-lungo periodo e ad allineare gli interessi dei Beneficiari con quelli della Società e degli azionisti.

L'attuazione del piano avverrà con azioni proprie della Società già in portafoglio o da acquistare ai sensi dell'art. 2357 del codice civile.

#### **Incremento della capacità installata**

Nel mese di aprile 2017 è entrato in esercizio il parco eolico di Auchrobert, nel Regno Unito, costituito da 12 turbine per una potenza complessiva installata di 36 MW.

Non vi sono variazioni significative da segnalare relativamente allo stato dei contenziosi in essere, indicati nella Relazione finanziaria al 31 dicembre 2016, a cui si rimanda per un maggior dettaglio.

#### 4. Osservazioni degli Amministratori

##### **4.2 Rischi relativi all'esito del referendum britannico sulla permanenza nell'Unione Europea ("Brexit")**

Il Gruppo Falck Renewables al 31 marzo 2017 è presente nel Regno Unito con undici impianti operativi (di cui uno in Inghilterra di 11,75 MW, nove in Scozia di complessivi 306,75 MW e uno in Galles di 58,5 MW) per una capacità installata totale, calcolata al 100%, di circa 377 MW (il 48% del totale della capacità installata dal Gruppo pari a 785 MW) e un impianto in costruzione in Scozia (operativo da aprile 2017) per 36 MW. La restante capacità installata è situata in Italia (343 MW), Francia (42 MW) e Spagna (23 MW). Si ricorda inoltre che degli undici impianti operativi nel Regno Unito, sei impianti, per un totale di 273 MW, sono stati oggetto di cessione al 49% nel marzo 2014 a CII Holdco (quota di pertinenza 134 MW).

Data la presenza nel Regno Unito del Gruppo Falck Renewables si segnalano i potenziali rischi derivanti dall'esito del referendum tenutosi il 23 giugno 2016 nel quale la maggioranza dei votanti si è espressa a favore dell'uscita del Regno Unito dall'Unione Europea ("Brexit").

L'impatto iniziale dell'esito referendario ha comportato una forte volatilità e riduzione dei prezzi dei titoli azionari europei e soprattutto italiani (fra cui anche l'azione Falck Renewables SpA), e una significativa svalutazione della sterlina contro le principali valute: nell'ultima parte dell'anno 2016 si è però assistito a un recupero dei prezzi dei mercati azionari europei (compresa l'azione Falck Renewables SpA) e a una rivalutazione parziale della sterlina grazie anche ad alcuni indicatori macroeconomici migliori rispetto alle attese iniziali degli economisti e della stessa Banca di Inghilterra.

E' bene evidenziare che tutti gli operatori sono d'accordo nell'affermare che, al momento, è impossibile ipotizzare quali saranno gli scenari geo-politici, economici, finanziari, fiscali e industriali, anche con riferimento al mercato elettrico britannico e alle politiche di sviluppo e incentivazione delle energie rinnovabili nel Regno Unito in seguito alla Brexit.

Il governo britannico ha invocato formalmente l'art. 50 del Trattato di Lisbona chiedendo l'uscita dall'Unione Europea: per avviare i negoziati il governo inoltre ha dovuto chiedere l'autorizzazione al Parlamento britannico. Il Primo Ministro britannico ha proposto la data dell'8 giugno per anticipare le elezioni con l'intento di rafforzare l'attuale maggioranza in vista dei negoziati per Brexit.

Pur nell'ottica del reciproco interesse delle parti e in considerazione dell'elevata mole di attività, il processo di uscita sarà probabilmente lungo e forse non indolore e sarà in concomitanza delle elezioni in alcuni paesi dell'UE che potranno incidere su tale processo.

Non si può escludere quindi che possa accentuarsi, nei prossimi mesi, la volatilità dei mercati finanziari, dei tassi di interesse e del cambio della sterlina nonché che possano determinarsi politiche meno favorevoli verso il settore delle energie rinnovabili e un peggioramento delle condizioni di erogazione del credito, di cui al momento però non si ha alcuna evidenza, stanti i pronunciamenti a favore delle energie pulite da parte di alcuni esponenti governativi britannici e la liquidità del mercato dei finanziamenti.

Non si può escludere inoltre che gli effetti finanziari possano propagarsi anche nei confronti di altri stati membri della UE, soprattutto verso quei paesi che abbiano esposizioni debitorie governative accentuate o settori bancari con forti esposizioni o economie più deboli o elezioni parlamentari o presidenziali nel 2017 (in un clima non particolarmente favorevole per l'unione monetaria europea) e che possano comportare un rallentamento economico che, oltre a colpire il Regno Unito, possa estendersi agli altri paesi, con effetto sui cambi, sui tassi di interesse ma anche sui prezzi e sulle tariffe elettriche.

Più in particolare per il Gruppo Falck Renewables si segnala che:

#### 4. Osservazioni degli Amministratori

- con riferimento agli impianti operativi, i flussi generati in sterline britanniche sono al servizio della porzione di debito denominato nella stessa divisa;
- con riferimento all'impianto di Auchrobert in Scozia, è in corso la negoziazione di un *project financing* non recourse; si ricorda che il gruppo ha sottoscritto un *project financing* per l'impianto di Assel Valley a dicembre 2016 a condizioni favorevoli.

La società continuerà a monitorare gli indicatori di medio e lungo periodo e le decisioni che possano avere impatto sul mercato elettrico del Regno Unito, come pure l'evoluzione del cambio della sterlina che, nel caso di svalutazione porterebbe a un potenziale impatto positivo sull'indebitamento in sterline del Gruppo ma allo stesso tempo comporterebbe una variazione negativa degli indicatori economici, del patrimonio netto e dei flussi futuri netti di cassa degli *asset* nel Regno Unito convertiti, per traslazione, in euro.

#### 4.3 *Evoluzione dell'attività dell'esercizio in corso*

I risultati del Gruppo nell'esercizio 2017 beneficeranno della produzione, per l'intero anno, degli impianti eolici di Spaldington, Assel Valley e Kingsburn, nel Regno Unito, per un totale di 59,25 MW e per nove mesi dell'impianto di Auchrobert (36 MW) la cui entrata in pieno esercizio è stata all'inizio del secondo trimestre 2017.

Il Piano industriale, presentato al mercato il 29 novembre 2016 a cui si rinvia per maggiori informazioni, prevede un forte impulso dello sviluppo e degli investimenti in nuovi impianti eolici e solari anche in nuovi mercati (Paesi Nordici, Nord Europa, Stati Uniti) a partire dal 2017, i cui effetti in termini di capacità installata addizionale saranno evidenti sui risultati 2018 e 2019, pur mantenendo un costante monitoraggio dei parametri finanziari.

A febbraio 2017 è stata costituita la Falck Renewables North America Inc. nello stato del Delaware quale *start-up* delle attività negli Stati Uniti.

Sono in corso la valutazione di alcuni *dossier* di investimento nei nuovi mercati (Paesi Nordici, Nord Europa, Stati Uniti).

Grazie all'ottimo posizionamento del Gruppo, sia in termini di competenze sia in termini di risorse economiche e finanziarie, e alla sua capacità di reazione, vi sono tutte le condizioni interne per far fronte alle sfide future.

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

---

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

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Paolo Rundeddu, dichiara, ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2 del Testo Unico della Finanza (D.Lgs. 58/1998), che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2017 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 11 maggio 2017

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