

Gruppo
FALCK RENEWABLES

Resoconto intermedio di
gestione al 30 settembre 2018

Consiglio di Amministrazione

Milano, 6 novembre 2018

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

Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2018

1	CARICHE SOCIALI	5
<hr/>		
2	STRUTTURA DEL GRUPPO	7
<hr/>		
3	PROSPETTI CONTABILI	
3.1	Conto economico	9
3.2	Posizione finanziaria netta	10
<hr/>		
4	NOTE DI COMMENTO	
4.1	Principi contabili, contenuto e forma dei prospetti contabili consolidati	12
4.2	Principali variazioni	14
4.3	Andamento dei settori	20
4.4	Andamento della capogruppo Falck Renewables SpA	25
4.5	Organico	26
4.6	Evoluzione prevedibile dell'attività dell'esercizio in corso	26
<hr/>		
5	OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI	
5.1	Fatti gestionali più significativi	28
5.2	Principali investimenti e disinvestimenti	31
<hr/>		
6	DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI A NORMA DELLE DISPO- SIZIONI DELL'ART. 154-BIS COMMA 2 DEL D.LGS. 58/1998	34

1. Cariche sociali

1. Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

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

3. Prospetti contabili

3. Prospetti contabili

3.1 *Conto economico*

	(migliaia di euro)				
	3° trimestre 2018	3° trimestre 2017	Al 30.9.2018	Al 30.9.2017	Al 31.12.2017**
Ricavi	66.600	57.860	231.574	198.869	288.619
Costi e spese diretti	(42.478)	(34.116)	(122.124)	(108.649)	(148.328)
Costo del personale	(7.866)	(7.108)	(24.207)	(21.616)	(28.973)
Altri proventi	1.912	413	12.260	4.030	4.524
Spese generali e amministrative	(4.286)	(7.424)	(20.827)	(19.126)	(40.470)
Risultato operativo	13.882	9.625	76.676	53.508	75.372
Proventi e oneri finanziari	(10.039)	(8.834)	(29.602)	(28.425)	(35.260)
Proventi e oneri da partecipazioni				46	45
Proventi e oneri da partecipazioni a <i>equity</i>	(229)	962	728	2.023	2.284
Risultato ante imposte	3.614	1.753	47.802	27.152	42.441
Imposte sul reddito					(10.983)
Risultato netto					31.458
Risultato di pertinenza dei terzi					11.670
Risultato di pertinenza del Gruppo					19.788
Ebitda (*)	31.223	25.373	130.612	103.587	149.366

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

(**) I dati al 31 dicembre 2017 sono stati riesposti per riflettere gli aggiustamenti effettuati a seguito dell'applicazione dell'IFRS 3 -Aggregazioni aziendali- relativamente all'acquisizione del gruppo NC 42 LLC, Falck Renewables Vind AS, Åliden Vind AB e Brattmyrlden Vind AB. Per maggiori informazioni si rinvia alla Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018.

3. Prospetti contabili

3.2 Posizione finanziaria netta

	(migliaia di euro)				
	30.9.2018	30.6.2018	31.12.2017**	Variazioni	
	(1)	(2)	(3)	(4)=(1)-(2)	(5)=(1)-(3)
Debiti finanziari a breve termine verso terzi	(84.443)	(80.865)	(89.259)	(3.578)	4.816
Crediti finanziari a breve termine verso terzi	2.215	1.748	1.720	467	495
Disponibilità a breve	242.726	220.505	261.517	22.221	(18.791)
Posizione finanziaria netta a breve termine	160.498	141.388	173.978	19.110	(13.480)
Debiti finanziari a medio lungo termine verso terzi	(724.997)	(733.951)	(770.776)	8.954	45.779
Posizione finanziaria medio lungo termine	(724.997)	(733.951)	(770.776)	8.954	45.779
Posizione finanziaria netta come da Comunicaz.					
Consob N. DEM/6064293/2006	(564.499)	(592.563)	(596.798)	28.064	32.299
Crediti finanziari a medio lungo termine verso terzi	13.415	12.568	12.251	847	1.164
Posizione finanziaria netta globale	(551.084)	(579.995)	(584.547)	28.911	33.463
- di cui finanziamenti "non recourse "	(740.810)	(746.034)	(793.138)	5.224	52.328

(**) I dati al 31 dicembre 2017 sono stati riesposti per riflettere gli aggiustamenti effettuati a seguito dell'applicazione dell'IFRS 3 -Aggregazioni aziendali- relativamente all'acquisizione del gruppo NC 42 LLC, Falck Renewables Vind AS, Åliden Vind AB e Brattmyrliden Vind AB. Per maggiori informazioni si rinvia alla Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018.

4. Note di commento

4. Note di commento

4.1 *Principi contabili, contenuto e forma dei prospetti contabili consolidati*

Il resoconto intermedio al 30 settembre 2018 include i dati della Capogruppo Falck Renewables SpA e quelli delle società controllate.

Falck Renewables SpA controlla un'altra società quando ha contemporaneamente la capacità attuale di dirigere le attività rilevanti, l'esposizione ai rendimenti futuri della partecipata e la capacità di utilizzare il potere per influenzare i rendimenti della partecipata: in tal caso la società è consolidata integralmente linea per linea.

Sono altresì consolidate con il metodo del patrimonio netto le società partecipate sulle quali la Capogruppo esercita il controllo congiuntamente con altri soci (*joint-venture*) e quelle sulle quali esercita un'influenza notevole.

Il Gruppo Falck Renewables si compone di 83 società, di cui 78 incluse nell'area di consolidamento con il metodo dell'integrazione globale e 5 incluse nell'area di consolidamento con il metodo del patrimonio netto.

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

- Falck Middleton, LLC posseduta al 100% da Falck Renewables North America Inc.;
- Falck Middleton Generation, LLC di cui ora Falck Middleton LLC possiede il 100% delle quote di Classe B;
- Falck Renewables DLP MA, LLC posseduta al 100% da Falck Renewables North America Inc.;
- Falck Next Srl posseduta al 100% da Falck Renewables SpA;
- Vector Cuatro Australia Pty Ltd posseduta al 100% da Vector Cuatro SLU;
- Vector Cuatro USA, LLC posseduta al 100% da Vector Cuatro SLU.

Inoltre, nel corso dei primi nove mesi del 2018 sono state acquisite le seguenti società consolidate integralmente:

- HG Solar Development, LLC posseduta al 100% da Falck Middleton Generation LLC;
- SPME Dartmouth Holdings, LLC di cui Falck Renewables DLP MA LLC possiede il 100% delle quote di Classe B;
- SPME Holdings 2015, LLC di cui Falck Renewables DLP MA LLC possiede il 100% delle quote di Classe B;
- Fisher Road Solar I, LLC posseduta al 100% da SPME Dartmouth Holdings LLC;
- Syncarpha Palmer, LLC posseduta al 100% da SPME Holdings 2015 LLC;
- Syncarpha Massachusetts, LLC posseduta al 100% da SPME Holdings 2015 LLC
- Windfor Srl posseduta al 100% da Vector Cuatro Srl.

Nel mese di luglio 2018 la società Falck Renewables Verwaltungs GmbH è stata messa in liquidazione.

Operazioni di riorganizzazione all'interno del Gruppo che non hanno avuto effetto sull'area di consolidamento

Si segnala che nel corso del mese di luglio del 2018 Falck Renewables SpA e Falck Renewables Wind Ltd hanno ceduto i rami d'azienda di *staff* rispettivamente a Vector Cuatro Srl e a Vector Cuatro UK Ltd. Le persone trasferite sono state in totale 37. L'operazione è stata effettuata al fine di dotare le società anzidette di personale qualificato, con una notevole esperienza nel settore delle energie rinnovabili e già operativo, al fine di supportare il *business* dei servizi sia verso il Gruppo che verso i terzi e di sfruttare le relative sinergie.

4. Note di commento

Il Gruppo ha completato nel primo semestre le *Purchase Price Allocation* relative alle acquisizioni negli USA e in Svezia e Norvegia (NC 42 LLC, Falck Renewables Vind AS, Åliden Vind AB e Brattmyrliden Vind AB) effettuate nel 2017 e che erano state presentate come provvisorie al 31 dicembre 2017. Per maggiori informazioni si rinvia alla Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018.

La redazione del presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2018 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 criteri di valutazione utilizzati per la redazione del resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2018 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 2018, che non hanno un impatto significativo sul bilancio consolidato.

L'unico effetto significativo derivante dall'adozione di nuovi principi entrati in vigore è relativo all'adozione dell'IFRS 9 "Strumenti finanziari".

Infatti, per i finanziamenti in corso, che hanno subito una rinegoziazione nei periodi precedenti al 1° gennaio 2018, il nuovo principio IFRS 9 richiede di calcolare alla data di rinegoziazione l'effetto di tale operazione e quindi di procedere al ricalcolo del piano di ammortamento, ripartendo dalla data di rinegoziazione, adeguando il valore di carico a tale data al *net present value* delle nuove condizioni con contropartita una riserva di patrimonio netto. Per le rinegoziazioni successive al 1° gennaio 2018, l'effetto delle rinegoziazioni è stato imputato a conto economico.

Il Gruppo ha quindi proceduto a ricalcolare retrospettivamente gli effetti per tutti i finanziamenti oggetto di rinegoziazione. Poiché le rinegoziazioni hanno comportato dei benefici per il Gruppo, l'effetto rilevato al 1° gennaio 2018 riguarda pertanto l'esposizione delle passività finanziarie tenendo in considerazione l'IRR (*Internal rate of return*) originario, con un impatto positivo, al netto delle imposte, pari a circa 13,3 milioni di euro, imputato ad incremento delle riserve di patrimonio netto al 1° gennaio 2018 senza riesporre i dati comparativi. Il Gruppo quindi non potrà beneficiare in futuro dei minori interessi passivi derivanti dalle rinegoziazioni.

L'applicazione del principio anzidetto ha comportato, *ceteris paribus*, un aumento degli oneri finanziari dei primi nove mesi del 2018 pari a circa 3 milioni di euro ma, contestualmente, anche un impatto positivo sulla Posizione finanziaria netta pari a circa 17,4 milioni di euro.

I dati comparativi al 31 dicembre 2017 sono stati riesposti per riflettere gli aggiustamenti effettuati a seguito dell'applicazione dell'IFRS 3 -Aggregazioni aziendali- relativamente all'acquisizione del Gruppo NC 42 LLC, Falck Renewables Vind AS, Åliden Vind AB e Brattmyrliden Vind AB. Tali acquisizioni sono avvenute nel terzo e quarto trimestre 2017 e non hanno avuto impatti sul conto economico al 30 settembre 2017. Per maggiori informazioni si rinvia alla Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018.

4. Note di commento

4.2 *Principali variazioni*

Gli indicatori alternativi utilizzati dal Gruppo sono:

- a) 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;
- b) 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 delle altre attività finanziarie non correnti.

Risultati del terzo trimestre 2018

Nel corso del terzo trimestre 2018 il Gruppo Falck Renewables ha registrato un risultato positivo ante imposte e prima della quota dei terzi pari a 3.614 migliaia di euro, in forte miglioramento rispetto a quello consuntivato nell' analogo periodo del precedente esercizio, che era positivo per 1.753 migliaia di euro.

Si segnala che, in genere, il terzo trimestre presenta una redditività molto bassa se non addirittura negativa a causa della stagionalità del settore eolico, tuttavia grazie all' incremento dei ricavi, il terzo trimestre 2018 invece presenta un risultato ante imposte positivo.

I ricavi sono in crescita rispetto al corrispondente trimestre del 2017 per 8.740 migliaia di euro, per effetto dei maggiori ricavi di energia dovuti principalmente (i) all' aumento dei prezzi medi di cessione dell' energia elettrica nel Regno Unito (ii) alla maggior produzione del periodo (+19 GWh) dovuta alla maggior capacità installata parzialmente compensata dalla minore produzione di energia elettrica in Italia (iii) alla rivendita di energia acquistata dal mercato da parte di Falck Renewables Energy Srl, al fine di mitigare il costo di sbilanciamento e l'ottimizzazione della vendita, per 4,4 milioni di euro.

L' Ebitda è in crescita da 25.373 migliaia di euro a 31.223 migliaia di euro (+23,1%), il Risultato operativo è pari a 13.882 migliaia di euro (9.625 migliaia di euro nel terzo trimestre 2017) con una crescita del 44,2%.

Risultati progressivi al 30 settembre 2018

Il conto economico progressivo al 30 settembre 2018 presenta un risultato positivo ante imposte e prima della quota dei terzi pari a 47.802 migliaia di euro, in forte miglioramento (+76,1%) rispetto al corrispondente periodo dell' esercizio scorso, che era pari a 27.152 migliaia di euro.

Nel corso dei primi nove mesi del 2018 il Gruppo Falck Renewables ha ottenuto ricavi pari a 231.574 migliaia di euro con un incremento, rispetto allo stesso periodo del 2017, di 32.705 migliaia di euro (+16,4%).

Nei primi nove mesi del 2018 i GWh prodotti dal settore eolico sono stati pari a 1.257 rispetto agli 1.220 dello stesso periodo del 2017 (+3% rispetto allo stesso periodo del 2017). I GWh prodotti globalmente da tutte le tecnologie del Gruppo sono stati pari a 1.548 rispetto ai 1.401 dei primi nove mesi del 2017 (11% rispetto allo stesso periodo del 2017) per effetto principalmente della produzione fotovoltaica negli Stati Uniti d' America rispetto allo stesso periodo dell' anno precedente (+126 GWh) e della produzione di Auchrobert la cui energizzazione è avvenuta ad aprile 2017 (+28 GWh). In generale la produzione, pur essendo in crescita rispetto ai primi nove mesi del 2017, è comunque stata inferiore del 7% rispetto alle previsioni per effetto della minore ventosità principalmente nel Regno Unito e parzialmente in Italia.

Il significativo incremento dei ricavi è dovuto: (i) all' aumento della produzione di energia elettrica derivante dalla maggiore ventosità principalmente in Italia e, in maniera minore, in Spagna e Francia (ii) all' aumento della produzione derivante dalla maggior capacità installata (933,5 MW del 2018 contro gli 821 MW del 2017) per effetto, rispetto ai primi nove mesi del 2017, della acquisizione dell' impianto fotovoltaico Innovative Solar 42 (92 MW) in North Carolina nel dicembre 2017, della energizzazione

4. Note di commento

dell'impianto fotovoltaico di HG Solar Development LLC in Massachussets negli Stati Uniti d'America (6 MW) e dell'acquisizione di tre progetti fotovoltaici in Massachussets negli Stati Uniti d'America, già in esercizio (14,5MW), nel mese giugno 2018 (iii) alla rivendita di energia acquistata dal mercato da parte di Falck Renewables Energy Srl, al fine di mitigare il costo di sbilanciamento e l'ottimizzazione della vendita, per 10,3 milioni di euro.

A fronte dell'incremento della produzione si è assistito durante i primi nove mesi del 2018 a un calo dei prezzi di cessione dell'energia elettrica, comprensivi della componente incentivante, rispetto ai primi nove mesi del 2017, in Italia, per gli impianti eolici del 4%, per gli impianti WtE dell'11%, per gli impianti a biomasse del 5% e alla crescita per gli impianti solari in Italia del 3% e per gli impianti eolici in Spagna del 2%. Tuttavia, ancorché in riduzione rispetto ai consuntivi dei primi nove mesi del 2017, i prezzi nei vari paesi ove opera il Gruppo sono risultati in crescita rispetto alle previsioni per il 2018 che già incorporavano aspettative di riduzione dei prezzi.

Nel Regno Unito, invece, la crescita dei prezzi relativi alla cessione di energia elettrica da fonte eolica è stata pari al 13% mentre in Francia il meccanismo della *Feed-in tariff* ha sostanzialmente neutralizzato l'oscillazione dei prezzi (+1%). Si ricorda che negli USA, l'impianto fotovoltaico Innovative Solar 42 ha stipulato un contratto di cessione dell'energia elettrica a un prezzo di riferimento fisso a MWh senza un obbligo di consegna della quantità fisica non prodotta.

I prezzi dei conferimenti dei rifiuti sono, invece, risultati in crescita del 20%.

Si segnala inoltre, con riferimento alla produzione nel Regno Unito, che la svalutazione media della sterlina sull'euro è stata pari al 1,2% nei primi nove mesi del 2018 rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente.

Prosegue l'attività di efficientamento e riposizionamento dei costi volta da un lato a ridurre la loro incidenza per MW installato e dall'altro ad aumentare l'attività di Business Development.

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

	Euro/GBP
Cambio finale 30 settembre 2018	0,8873
Cambio finale 30 settembre 2017	0,8818
Cambio finale 31 dicembre 2017	0,8872
Cambio medio 30 settembre 2018	0,8841
Cambio medio 30 settembre 2017	0,8732
Cambio medio 31 dicembre 2017	0,8767

Per effetto delle dinamiche sopra esposte, l'Ebitda dei primi nove mesi del 2018 raggiunge i 130.612 migliaia di euro (103.587 migliaia di euro nello stesso periodo del 2017) e rapportato ai ricavi risulta essere pari al 56,4% (52,1% al 30 settembre 2017). L'Ebitda è in aumento di 27.025 migliaia di euro rispetto ai primi nove mesi del 2017 (+26,1%) per effetto della maggiore produzione nel periodo in esame, pur in presenza di una svalutazione della sterlina e di minori prezzi di cessione dell'energia in alcuni paesi.

Escludendo dai ricavi del 2018 la rivendita di energia acquistata dal mercato da parte di Falck Renewables Energy Srl, al fine di mitigare il costo di sbilanciamento e l'ottimizzazione della vendita, per 10,3 milioni di euro, l'Ebitda rapportato ai ricavi risulta essere pari al 59,0% (52,1% al 30 settembre 2017).

Influenza l'Ebitda anche l'effetto non ricorrente, pari a 7,1 milioni di euro, derivante dal rilascio di alcuni accantonamenti e stanziamenti, al netto dei costi di transazione, per la chiusura di un contenzioso relativo

4. Note di commento

ad alcuni terreni dei progetti siciliani in liquidazione. Per maggiori informazioni si rinvia alla Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018.

Il risultato operativo, che si attesta a 76.676 migliaia di euro, in aumento rispetto ai primi nove mesi del 2017 di 23.168 migliaia di euro (+43,3%), è pari al 33,1% dei ricavi di vendita (26,9% al 30 settembre 2017).

Influenzano il risultato operativo gli accantonamenti per circa 4,4 milioni di euro principalmente per contenziosi delle società progetto siciliane e per l'adeguamento dei futuri oneri da sostenere per interventi di manutenzione straordinaria relativi a Ecosesto SpA.

Si ricorda che il risultato operativo del 2017 era influenzato dall'accantonamento pari a 3,8 milioni di euro per l'adeguamento dei futuri oneri da sostenere per interventi di manutenzione straordinaria relativi a Ecosesto SpA.

Gli oneri finanziari netti risultano in aumento rispetto ai primi nove mesi del 2017 per 1.177 migliaia di euro. Sugli oneri finanziari ha inciso negativamente l'entrata in vigore, dal 1° gennaio 2018, del principio contabile IFRS 9 che ha comportato per il Gruppo maggiori oneri finanziari.

Infatti, per i finanziamenti in essere che hanno subito una rinegoziazione nei periodi precedenti al 1° gennaio 2018, il nuovo principio IFRS 9 richiede di calcolare alla data di rinegoziazione l'effetto di tale operazione e quindi procedere al ricalcolo del piano di ammortamento, ripartendo dalla data di rinegoziazione, adeguando il valore di carico a tale data al *net present value* delle nuove condizioni con contropartita una riserva di patrimonio netto. Per le rinegoziazioni successive al 1° gennaio 2018, l'effetto delle rinegoziazioni dovrà essere imputato a conto economico.

Il Gruppo ha quindi proceduto a ricalcolare retrospettivamente gli effetti per tutti i finanziamenti oggetto di rinegoziazione. Poiché le rinegoziazioni hanno comportato dei benefici per il Gruppo, l'effetto rilevato al 1° gennaio 2018 riguarda pertanto l'esposizione delle passività finanziarie tenendo in considerazione l'IRR (*Internal rate of return*) originario, con un impatto positivo, al netto delle imposte, pari a circa 13,3 milioni di euro, imputato ad incremento delle riserve di patrimonio netto al 1° gennaio 2018 senza riesporre i dati comparativi. Il Gruppo quindi non potrà beneficiare in futuro dei minori interessi passivi derivanti dalle rinegoziazioni.

L'applicazione del principio anzidetto ha comportato, *ceteris paribus*, un aumento degli oneri finanziari dei primi nove mesi del 2018 pari a circa 3 milioni di euro ma contestualmente anche un impatto positivo sulla Posizione finanziaria netta pari a circa 17,4 milioni di euro.

Di contro tale effetto è stato parzialmente compensato (i) dalle azioni del *management* volte ad efficientare la gestione del debito, (ii) da differenze cambio nette positive (iii) dai minori interessi in riferimento al debito a *fair value* dei *royalty instruments*.

I proventi e oneri da partecipazioni a *equity* risultano in riduzione di 1.295 migliaia di euro rispetto ai primi nove mesi del 2017 per effetto di un minor risultato di Frullo Energia Ambiente Srl, consolidata secondo il metodo del patrimonio netto, conseguente alla decisione della partecipata di effettuare una transazione con riferimento al contenzioso ICI/IMU per le annualità fino al 2015 compreso; per maggiori informazioni si rinvia alla Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018.

La posizione finanziaria netta, senza il *fair value* dei derivati, presenta un saldo a debito pari a 511.769 migliaia di euro ed è in riduzione rispetto al dato al 31 dicembre 2017 (538.068 migliaia di euro).

La posizione finanziaria netta comprensiva del *fair value* dei derivati è pari, al 30 settembre 2018, a 551.084 migliaia di euro in riduzione rispetto al 31 dicembre 2017 (584.547 migliaia di euro).

Si segnala che la posizione finanziaria netta complessiva è calcolata 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 delle altre attività finanziarie non correnti.

4. Note di commento

Le componenti che determinano la variazione della posizione finanziaria netta sono le seguenti: la generazione di cassa derivante dalla gestione operativa ammonta a circa 94,3 milioni di euro ed è compensata dagli investimenti netti, comprensivi della variazione dell'area di consolidamento, effettuati nel corso del 2018 per 80,9 milioni di euro, dall'acquisto di azioni proprie e dai dividendi distribuiti per 22,5 milioni di euro. Il deprezzamento dell'euro rispetto alla sterlina ha avuto un effetto negativo sui debiti finanziari netti in sterline per 1,0 milione di euro, la variazione del *fair value* dei derivati ha comportato un effetto positivo sulla posizione finanziaria netta pari a 9,3 milioni di euro. L'applicazione del nuovo principio IFRS 9 ha comportato una riduzione della posizione finanziaria netta di circa 17,4 milioni di euro. Inoltre, l'investimento da parte delle *minorities* nelle nuove acquisizioni in Norvegia e USA ha comportato un beneficio sulla posizione finanziaria netta pari a 16,8 milioni di euro.

Occorre, infine, segnalare che la posizione finanziaria è comprensiva di *project financing non recourse* ("Debito Lordo *Project*") per un ammontare al 30 settembre 2018 pari a 740.810 migliaia di euro (793.138 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).

La posizione finanziaria netta delle società progetto (PFN *Project*) che incorpora il Debito Lordo *Project*, il *fair value* dei derivati relativi alla copertura delle variazioni dei tassi di interesse di tale debito e la liquidità riferita agli stessi *project financing*, è pari a 654.342 migliaia di euro.

Inoltre, il Debito Lordo *Project* è coperto da oscillazioni dei tassi di interesse attraverso operazioni di *interest rate swap* e da finanziamenti a tasso fisso per un ammontare totale pari a 622.099 migliaia di euro, pari al 84% di tale debito.

Per effetto dei valori anzidetti anche la posizione finanziaria netta, con esclusione del *fair value* dei derivati, pari a 511.769 migliaia di euro, è coperta dal rischio di variazione dei tassi di interesse, tramite operazioni di *interest rate swap* e da finanziamenti a tasso fisso, per un ammontare pari al 122% dell'indebitamento finanziario.

La PFN incorpora debiti finanziari netti pari a 33.302 migliaia di euro relativi a progetti in costruzione e sviluppo che, al 30 settembre 2018, non hanno ancora generato i ricavi a pieno esercizio, al netto di tale importo e del *fair value* dei derivati la posizione finanziaria netta sarebbe pari a 478.467 migliaia di euro.

4. Note di commento

La tabella successiva evidenzia una serie di rapporti finalizzati a illustrare la composizione e la politica di copertura del rischio di tasso del Gruppo Falck Renewables:

	(migliaia di euro)
	30.9.2018
Totale PFN senza <i>Fair Value</i> Derivati	511.769
Ammontare coperto dalla variazione dei tassi di interesse	622.099
% Coperture/PFN senza derivati	122%
Totale Debito Lordo con <i>Fair Value Derivati</i> (DL+FVD)	809.441
di cui <i>Debito Lordo Project + Fair Value Derivati Project</i>	775.970
% DL <i>Project</i> con FV Derivati/(DL+FVD)	96%
Totale Debito Lordo senza <i>Fair Value</i> Derivati (DL)	766.783
di cui <i>Debito Lordo Project</i> (DL <i>Project</i>)	740.810
% DL <i>Project</i> /DL	97%
<i>Debito Lordo Project</i>	740.810
Ammontare coperto dalla variazione dei tassi di interesse	622.099
% Coperture/DL <i>Project</i>	84%
Totale Debito Lordo (DL)	766.783
Ammontare coperto dalla variazione dei tassi di interesse	622.099
% Coperture/DL	81%
Totale posizione finanziaria netta con <i>Fair Value</i> Derivati (PFN)	551.084
di cui <i>Debito Netto Project Financing</i> (PFN <i>Project</i>) (*)	654.342
% PFN <i>Project</i> /PFN	119%

(*) PFN *Project* = Debito Lordo *Project* + *Fair value Derivati Project* - Liquidità *Project*

La tabella sotto riportata illustra la **capacità installata** rispetto ai precedenti periodi:

		(MW)		
Tecnologia	Al 30.9.2018	Al 30.9.2017	Al 31.12.2017	
Eolico	769,9	769,9	769,9	
Wte	20,0	20,0	20,0	
Biomasse	15,0	15,0	15,0	
Fotovoltaico	128,6	16,1	108,1	
Totale	933,5	821,0	913,0	

La capacità installata si è incrementata di 112,5 MW rispetto al 30 settembre 2017.

Nel corso del mese di dicembre 2017 è entrata a far parte del perimetro del Gruppo la società Innovative Solar 42 LLC proprietaria del progetto fotovoltaico 92 MW nel North Carolina negli Stati Uniti d'America. Nel corso del mese di giugno 2018 è avvenuta l'energizzazione dell'impianto fotovoltaico di HG Solar Development LLC in Massachussets negli Stati Uniti d'America, acquistato e costruito nel corso del primo semestre 2018, per una potenza installata di 6 MW.

Si segnala, inoltre, che nel mese giugno 2018 Falck Renewables DLP MA LLC ha acquisito tre progetti fotovoltaici in Massachussets negli Stati Uniti d'America, già in esercizio, per un totale di 14,5 MW.

4. Note di commento

Indicatori di risultato non finanziari

	Unità di misura	30.9.2018	30.9.2017
Energia elettrica generata lorda	GWh	1.548	1.401
Rifiuti totali gestiti	tonn.	185.087	188.670

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

L’incremento della produzione di energia elettrica è stato precedentemente illustrato.

Con riferimento ai rifiuti gestiti si riscontra principalmente un decremento delle quantità gestite dalla società Prima Srl dovuto ad una fermata accidentale.

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

	(migliaia di euro)			
	3° trimestre 2018	3° trimestre 2017	Al 30.9.2018	Al 30.9.2017
Vendita energia elettrica	59.217	50.378	205.209	173.714
Smaltimento e trattamento rifiuti	5.128	4.180	16.243	14.154
Servizi e gestione impianti energia rinnovabile	2.157	2.634	6.814	8.458
Altre prestazioni	98	668	3.308	2.543
Totale	66.600	57.860	231.574	198.869

I ricavi riferiti ai Servizi e gestione impianti energia rinnovabile sono quelli derivanti principalmente dal gruppo Vector Cuatro verso terzi.

I risultati ante imposte e prima della quota dei terzi dei settori, confrontati con il 30 settembre 2017, sono riportati nella tabella seguente:

	(migliaia di euro)			
	3° trimestre 2018	3° trimestre 2017	Al 30.9.2018	Al 30.9.2017
Settore Wte, biomasse e fotovoltaico	2.493	250	7.746	1.638
Settore Eolico	6.921	5.767	55.236	37.626
Settore Servizi	(852)	(37)	(786)	217
Altre Attività	(5.020)	(4.916)	4.848	(12.745)
Rettifiche di consolidamento	72	689	(19.242)	416
Totale	3.614	1.753	47.802	27.152

Nel 2018 è stato introdotto il settore “Altre Attività” composto dalle società Falck Renewables SpA e Falck Renewables Energy Srl. Falck Renewables Energy Srl (“FRE”), fino al 31 dicembre 2017, faceva parte del settore “WtE, biomasse e fotovoltaico”. Questa variazione è stata effettuata in quanto dal 1° gennaio 2018 FRE opera nell’ambito dell’*Energy Management* (sulla base delle *policy* definite a livello di Gruppo), attività che include, fra l’altro, il dispacciamento, la gestione degli sbilanciamenti, la vendita e la copertura del rischio *commodity* potenzialmente per tutti i settori del Gruppo.

Ancorché la nuova esposizione non sia significativa sui dati del terzo trimestre 2017, i dati di settore al 30 settembre 2017 sono stati riesposti al fine di renderli comparabili ai risultati del terzo trimestre 2018.

4. Note di commento

4.3 *Andamento dei settori*

In questo paragrafo sono esposti, con un breve commento, i principali dati economici e finanziari dei settori che compongono il Gruppo.

❖ **Settore WtE, biomasse e fotovoltaico**

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

	(migliaia di euro)		
	30.9.2018	30.9.2017	31.12.2017
Ricavi di vendita	51.157	44.286	60.360
Costo del venduto	(39.445)	(37.456)	(48.651)
Ebitda	24.696	12.776	18.104
Risultato operativo	10.734	2.194	152
Risultato ante imposte	7.746	1.638	(1.064)
Immobilizzazioni immateriali	1.398	1.225	0
Immobilizzazioni materiali	244.716	85.161	202.506
Posizione finanziaria netta - debito/(credito)	153.197	130.145	153.035
di cui finanziamenti <i>non recourse</i>	56.214	26.022	59.865
Investimenti in immobilizzazioni	14.185	1.473	1.702
Dipendenti attivi alla fine del periodo	(n.)	86	88
		88	85

* I dati al 31 dicembre 2017 sono stati riesposti per riflettere gli aggiustamenti effettuati a seguito dell'applicazione dell'IFRS 3 -Aggregazioni aziendali- relativamente all'acquisizione del gruppo NC 42 LLC, Falck Renewables Vind AS, Åliden Vind AB e Brattmyrliiden Vind AB.

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.

Nel 2018 è stato introdotto il settore “Altre Attività” composto dalle società Falck Renewables SpA e Falck Renewables Energy Srl. La Falck Renewables Energy Srl, fino al 2017, faceva parte del settore “WtE, biomasse e fotovoltaico”.

I dati al 30 settembre 2017 e del 31 dicembre 2017 sono stati riesposti per riflettere la composizione dei nuovi settori.

Il settore presenta ricavi in aumento, rispetto ai primi nove mesi del 2017, di 6.871 migliaia di euro per effetto (i) dell'incremento di produzione derivante dalla maggiore capacità produttiva solare (pari a 7,8 milioni di euro) in parte compensata dalla fermata programmata (biennale) dell'impianto ibrido di Rende e dal decremento delle quantità dei rifiuti trattati dovuto ad una fermata accidentale dell'impianto di termovalorizzazione di Trezzo sull'Adda (ii) dell'incremento dei prezzi di conferimento dei rifiuti (+20%) in parte compensati dai minori prezzi di cessione dell'energia elettrica, rispetto ai primi nove mesi del 2017.

Infatti, i primi nove mesi del 2018 sono stati caratterizzati da prezzi di cessione dell'energia elettrica, comprensivi della componente incentivante, in calo rispetto ai primi nove mesi del 2017, in Italia, per gli impianti WtE del 11%, per gli impianti a biomasse del 5% e in crescita per gli impianti solari in Italia del 3%.

Si ricorda che negli USA, l'impianto fotovoltaico Innovative Solar 42 ha stipulato un contratto di cessione dell'energia elettrica a un prezzo di riferimento fisso a MWh senza un obbligo di consegna della quantità fisica non prodotta.

Per effetto delle dinamiche sopra citate, l'Ebitda risulta anch'esso in aumento rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente (+11.920 migliaia di euro, +93,3%) e ammonta a 24.696 migliaia di euro; rapportato ai ricavi si attesta al 48,3% (28,8% al 30 settembre 2017).

4. Note di commento

Influenza l'Ebitda anche l'effetto non ricorrente, pari a 7.098 migliaia di euro, derivante dal rilascio di alcuni accantonamenti e stanziamenti, al netto dei costi di transazione, per la chiusura di contenzioso relativo ad alcuni terreni dei progetti siciliani in liquidazione.

Il risultato operativo presenta un miglioramento di 8.540 migliaia di euro e ammonta a 10.734 migliaia di euro.

Influenza il risultato operativo l'accantonamento pari a 3.884 migliaia di euro per contenziosi nelle società progetto siciliane in liquidazione e pari a 497 migliaia di euro per l'adeguamento dei futuri oneri da sostenere per interventi di manutenzione straordinaria relativi a Ecosesto SpA.

Si ricorda che il risultato operativo del 2017 era influenzato dall'accantonamento pari a 3.800 migliaia di euro per l'adeguamento dei futuri oneri da sostenere per interventi di manutenzione straordinaria relativi a Ecosesto SpA.

La posizione finanziaria netta, che presenta un saldo a debito pari a 153.197 migliaia di euro, risulta in linea con il saldo al 31 dicembre 2017. Risulta invece in crescita rispetto al 30 settembre 2017 per 23.052 migliaia di euro principalmente per gli investimenti effettuati dal settore in impianti fotovoltaici negli Stati Uniti d'America.

Nella posizione finanziaria netta sono compresi *project financing non recourse* per 56.214 migliaia di euro (59.865 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) e del *fair value* dei derivati di copertura del rischio interesse e del rischio cambio per 2.724 migliaia di euro (3.447 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).

Nel corso dei primi nove mesi del 2018, gli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali ammontano a 14.185 migliaia di euro e hanno riguardato principalmente la costruzione e l'acquisto dell'impianto fotovoltaico di HG Solar Development LLC negli USA (9.608 migliaia di euro) e l'acquisto degli impianti fotovoltaici di Fisher Road Solar I LLC Syncarpha Palmer LLC e Syncarpha Massachusetts LLC negli USA (4.155 migliaia di euro).

❖ Settore Eolico

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

	(migliaia di euro)		
	30.9.2018	30.9.2017	31.12.2017
Ricavi di vendita	163.199	146.160	216.759
Costo del venduto	(74.517)	(73.620)	(101.357)
Ebitda	120.473	103.555	149.987
Risultato operativo	81.985	66.062	99.103
Risultato ante imposte	55.236	37.626	64.025
Immobilizzazioni immateriali	98.799	96.556	96.281
Immobilizzazioni materiali	811.155	828.476	819.565
Posizione finanziaria netta - debito/(credito)	458.721	690.280	570.956
di cui finanziamenti <i>non recourse</i>	684.596	688.934	733.273
Investimenti in immobilizzazioni	32.752	19.686	25.830
Dipendenti attivi alla fine del periodo	(n.) 26	39	41

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.

Si segnala che nel corso del mese di luglio del 2018 Falck Renewables SpA e Falck Renewables Wind Ltd hanno ceduto i rami d'azienda di *staff* rispettivamente a Vector Cuatro Srl e a Vector Cuatro UK Ltd. Le persone trasferite al settore Servizi sono state in totale 37 di cui 20 dal settore Altre Attività e 17 dal settore Eolico.

4. Note di commento

L'incremento dei **ricavi** (+17.039 migliaia di euro, +11,7%) è dovuto principalmente all'incremento della produzione per effetto della maggiore ventosità principalmente in Italia e, in maniera minore, in Francia e in Spagna. La piena operatività, rispetto ai primi nove mesi del 2017, dell'impianto eolico di Auchrobert (Regno Unito) da 36 MW ha contribuito alla maggior produzione: nei primi nove mesi del 2018 i GWh prodotti dal settore eolico sono stati pari a 1.257 rispetto agli 1.220 dei primi nove mesi del 2017 (+3% rispetto allo stesso periodo del 2017).

I ricavi hanno beneficiato dell'incremento dei prezzi dell'energia nel Regno Unito (+13%) che però sono stati in parte compensati dalla svalutazione della sterlina sull'euro che è stata pari al 1,2%, dal decremento dei prezzi di cessione di energia in Italia del 4%, comprensivi della componente incentivante e dall'incremento dei prezzi in Spagna del 2%; in Francia il meccanismo della *Feed-in tariff* ha sostanzialmente neutralizzato l'oscillazione dei prezzi (+1%).

L'Ebitda ammonta a 120.473 migliaia di euro con un incremento di 16.918 migliaia di euro (+16,3%) e rapportato ai ricavi si attesta al 73,8% (70,9% al 30 settembre 2017).

Il risultato operativo è in crescita di 15.923 migliaia di euro (+24,1%) rispetto ai primi nove mesi del 2017 ed è pari al 50,2% dei ricavi (45,2% al 30 settembre 2017).

La posizione finanziaria netta è pari a 458.721 migliaia di euro, comprensiva di *project financing non recourse* per un importo di 684.596 migliaia di euro e del *fair value* dei derivati di copertura del rischio di tasso e di cambio per 33.278 migliaia di euro, e presenta un significativo miglioramento, rispetto al 30 settembre 2017 (690.280 migliaia di euro) per effetto della cassa generata nel periodo, al netto dei dividendi distribuiti, e della cessione da parte di Falck Renewables Wind Ltd delle società eoliche italiane a Falck Renewables SpA che ha contribuito per 147.797 migliaia di euro.

Al netto del *fair value* dei derivati la posizione finanziaria netta sarebbe pari a 425.443 migliaia di euro.

Gli investimenti del periodo ammontano a 32.752 migliaia di euro e si riferiscono a:

(migliaia di euro)	Immobilizz. materiali	Immobilizz. immateriali	Totale
Parco eolico Okla e Hennøy	14.643	2.667	17.310
Parco eolico Aliden	11.860		11.860
Parco eolico Brattmyrliden	3.054		3.054
Parco eolico Auchrobert	447		447
Altri minori	81		81
Totale	30.085	2.667	32.752

4. Note di commento

❖ Settore Servizi

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

	(migliaia di euro)		
	30.9.2018	30.9.2017	31.12.2017
Ricavi di vendita	9.688	8.907	12.103
Costo del venduto	(10.534)	(7.433)	(11.347)
Ebitda	41	1.495	1.968
Risultato operativo	(783)	293	(843)
Risultato ante imposte	(786)	217	(956)
Immobilizzazioni immateriali	9.418	10.863	9.411
Immobilizzazioni materiali	623	682	633
Posizione finanziaria netta - debito/(credito)	(227)	(1.634)	(2.109)
di cui finanziamenti <i>non recourse</i>			
Investimenti in immobilizzazioni	613	165	217
Dipendenti alla fine del periodo	(n.) 189	129	131

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, Emirati Arabi 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.

In data 2 agosto 2018 la controllata Vector Cuatro Srl, ha perfezionato l'accordo per l'acquisizione del 100% di Windfor Srl, nota azienda *leader* in Italia nei servizi di *technical advisory* per il settore eolico.

Si segnala che nel corso del mese di luglio del 2018 Falck Renewables SpA e Falck Renewables Wind Ltd hanno ceduto i rami d'azienda di *staff* rispettivamente a Vector Cuatro Srl e a Vector Cuatro UK Ltd. Le persone trasferite al settore Servizi sono state in totale 37 di cui 20 dal settore Altre Attività e 17 dal settore Eolico.

I ricavi presentano un incremento di 781 migliaia di euro, dovuto soprattutto a maggiori ricavi in Italia e nel Regno Unito.

L'Ebitda è pari a 41 migliaia di euro con un decremento di 1.454 migliaia di euro rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente per minori ricavi di *transactions* e maggiori costi del personale e rapportato ai ricavi si attesta allo 0,4% (16,8% nel 2017).

A seguito dell'*impairment test*, effettuato nel 2018, si è provveduto a svalutare il portafoglio contratti di Vector Cuatro in seguito alla risoluzione di alcuni contratti pluriennali per 225 migliaia di euro. Per contro si segnala che sono stata riconosciute dai clienti penali per un totale di 588 migliaia di euro inclusi nei dati del 2018.

La posizione finanziaria netta risulta a credito ed è pari a 227 migliaia di euro in riduzione di 1.407 migliaia di euro rispetto al 30 settembre 2017 anche per l'effetto dell'acquisto dei rami d'azienda da Falck Renewables SpA.

Gli investimenti del settore per 613 migliaia di euro si riferiscono principalmente a i) allo sviluppo e acquisto del sistema gestionale ii) alla allocazione provvisoria dell'acquisto dell'avviamento di Windfor Srl iii) a investimenti in mobili e *hardware*.

4. Note di commento

❖ Altre Attività

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

		(migliaia di euro)		
		30.9.2018	30.9.2017	31.12.2017
Ricavi di vendita		23.618	222	2.650
Costo del venduto		(23.393)	(127)	(2.493)
Ebitda		(10.102)	(14.062)	(20.387)
Risultato operativo		(11.884)	(15.283)	(25.991)
Risultato ante imposte		4.848	(12.745)	22.253
Immobilizzazioni immateriali		1.467	1.491	1.443
Immobilizzazioni materiali		173	275	282
Posizione finanziaria netta - debito/(credito)		20.594	(212.104)	(56.187)
di cui <i>project financing non recourse</i>				
Investimenti in immobilizzazioni		497	193	294
Dipendenti attivi alla fine del periodo	(n.)	76	95	94

Nel 2018 è stato introdotto il settore “Altre Attività” composto dalle società Falck Renewables SpA (“FKR”) e Falck Renewables Energy Srl. FRE, fino al 2017, faceva parte del settore “WtE, biomasse e fotovoltaico”.

La FRE opera nell’ambito dell’*energy management* (sulla base delle *policy* definite a livello di Gruppo), attività che include, fra l’altro, il dispacciamento, la gestione degli sbilanciamenti, la vendita e la copertura del rischio *commodity*, potenzialmente per tutti i settori del Gruppo

I dati al 30 settembre 2017 e 31 dicembre 2017 sono stati riesposti per riflettere la composizione dei nuovi settori.

Si segnala che nel corso del mese di luglio del 2018 Falck Renewables SpA e Falck Renewables Wind Ltd hanno ceduto i rami d’azienda di *staff* rispettivamente a Vector Cuatro Srl e a Vector Cuatro UK Ltd. Le persone trasferite al settore Servizi sono state in totale 37 di cui 20 dal settore Altre Attività e 17 dal settore Eolico.

I ricavi presentano un incremento di 23.396 migliaia di euro, dovuto all’attività di vendita di energia di Falck Renewables Energy Srl avviata principalmente nel corso del 2018.

La posizione finanziaria (principalmente data dalla società Falck Renewables SpA) presenta un saldo a debito di 20.594 migliaia di euro, rispetto a un saldo a credito al 31 dicembre 2017 di 56.187 migliaia di euro. La riduzione del saldo a credito anzidetto è dovuta essenzialmente a investimenti/aumenti di capitale in società negli Stati Uniti d’America, Norvegia, e Svezia e a distribuzione di dividendi.

Nella posizione finanziaria netta è compreso il *fair value* negativo dei derivati di copertura del rischio cambio e *commodity* per 3.313 migliaia di euro (positivo di 90 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).

Al netto del *fair value* dei derivati la posizione finanziaria netta sarebbe pari a 17.281 migliaia di euro.

Gli investimenti del periodo ammontano a 497 migliaia di euro, di cui 476 migliaia di euro relativi a licenze *software* sviluppi di sistema gestionali.

4. Note di commento

Di seguito il prospetto di raccordo del settore:

	(migliaia di euro)			Settore
	FKR	FRE	Eliminazioni	
Ricavi di vendita	114	23.504		23.618
Ebitda	(10.128)	26		(10.102)
Risultato operativo	(11.910)	26		(11.884)
Risultato ante imposte	5.836	(97)	(891)	4.848
Immobilizzazioni immateriali	1.467			1.467
Immobilizzazioni materiali	173			173
Posizione finanziaria netta - debito/(credito)	21.448	(854)		20.594
di cui <i>project financing non recourse</i>				
Investimenti in immobilizzazioni	497			497

Nota: FKR è Falk Renewables Spa; FRE è Falck Renewables Energy Srl

4.4 *Andamento della capogruppo Falck Renewables SpA*

Si segnala che nel corso del mese di luglio del 2018 Falck Renewables SpA ha ceduto i rami d'azienda di *staff* a Vector Cuatro Srl. Le persone trasferite sono state in totale 20.

Il conto economico di Falck Renewables SpA del terzo trimestre 2018 chiude con un risultato ante imposte negativo per 4.282 migliaia di euro (al 30 settembre 2017 era negativo per 4.896 migliaia di euro). Il risultato è influenzato principalmente da maggiori costi di gestione a supporto delle iniziative di sviluppo nei nuovi mercati, da minori svalutazioni delle partecipazioni e da maggiori costi/minori proventi finanziari.

Il conto economico progressivo al 30 settembre 2018 presenta un risultato ante imposte positivo per 5.836 migliaia di euro, in miglioramento rispetto all'analogo periodo del 2017 che si presentava negativo per 12.676 migliaia di euro.

Il risultato è influenzato: (i) da maggiori rilasci di fondi rischi, al netto degli accantonamenti, relativi principalmente ai Progetti siciliani (4.236 migliaia di euro), (ii) da maggiori dividendi (14.415 migliaia di euro), (iii) da minori svalutazioni delle partecipazioni per 1.143 migliaia di euro compensati da minori Altri Proventi per 984 migliaia di euro.

La posizione finanziaria presenta un saldo a debito di 21.448 migliaia di euro, rispetto a un saldo a credito al 31 dicembre 2017 di 54.904 migliaia di euro. La riduzione del saldo a credito è dovuta agli investimenti/aumenti di capitale in società in Norvegia, Svezia e USA oggetto di acquisizione e alla distribuzione dei dividendi ai soci al netto dei dividendi incassati.

La posizione finanziaria presenta una variazione, rispetto al 30 settembre 2017, di 233.403 migliaia di euro e quindi passa da un saldo a credito di 211.955 migliaia di euro ad un saldo a debito di 21.448 migliaia di euro. La variazione del saldo anzidetto è dovuta principalmente all'acquisizione delle partecipazioni nelle società Eolo 3W Minervino Murge Srl, Eolica Sud Srl, Geopower Sardegna Srl ed Eolica Petralia Srl dalla Falck Renewables Wind Ltd in seguito ad una riorganizzazione societaria interna al Gruppo Falck Renewables che ha comportato, a fine 2017, un esborso finanziario di 147,8 milioni di euro e agli investimenti/aumenti di capitale in società in Norvegia, Svezia e USA oggetto di acquisizione e alla distribuzione dei dividendi ai soci al netto dei dividendi incassati.

Si ricorda che Falck Renewables SpA ha sottoscritto in data 30 luglio 2018 una modifica del contratto di finanziamento "*Corporate Loan*" stipulato in data 12 giugno 2015. La modifica ha comportato un incremento dell'importo da 150 milioni a 325 milioni di euro e un'estensione della scadenza dal 30 giugno 2020 al 31 dicembre 2023, mentre le altre condizioni, molto favorevoli, rimangono invariate: alla data del 30 settembre 2018 il nuovo finanziamento non è stato ancora utilizzato.

4. Note di commento

Inoltre, la posizione finanziaria netta è comprensiva del *fair value* negativo dei derivati di copertura del rischio di cambio per 20 migliaia di euro.

Gli investimenti del periodo ammontano a 497 migliaia di euro, di cui 476 migliaia di euro relativi a licenze *software* sviluppi di sistema gestionali.

4.5 *Organico*

Alla data del 30 settembre 2018 la forza lavoro del Gruppo presenta un incremento di n. 26 unità, rispetto al 31 dicembre 2017 e risulta così composta:

	(numero)		
	Al 30.9.2018	Al 31.12.2017	Al 30.9.2017
Dirigenti	40	38	37
Impiegati e categorie speciali	289	264	263
Operai	48	49	51
Totale	377	351	351

L'organico per settore risulta così ripartito:

	(unità)		
	Al 30.9.2018	Al 31.12.2017	Delta
Settore Wte, biomasse e fotovoltaico	86	85	1
Settore Eolico	26	41	(15)
Settore Servizi	189	131	58
Altre Attività	76	94	(18)
Totale	377	351	26

L'incremento è da attribuirsi all'ampliamento delle attività in tutti i settori al netto dei trasferimenti tra società del Gruppo. Si segnala infatti che nel corso del mese di luglio del 2018 Falck Renewables SpA e Falck Renewables Wind Ltd hanno ceduto i rami d'azienda di *staff* rispettivamente a Vector Cuatro Srl e a Vector Cuatro UK Ltd. Le persone trasferite al settore Servizi sono state in totale 37 di cui 20 dal settore Altre Attività e 17 dal settore Eolico.

4.6 *Evoluzione prevedibile dell'attività dell'esercizio in corso*

I risultati del Gruppo nell'esercizio 2018 beneficeranno per tutto l'anno della produzione dell'impianto fotovoltaico Innovative Solar (92 MW) in North Carolina e per il secondo semestre della produzione degli impianti fotovoltaici di recente acquisizione in Massachusetts (20,5 MW).

Il Piano industriale, presentato al mercato il 14 novembre 2016 e aggiornato il 12 dicembre 2017, a cui si rinvia per maggiori informazioni, prevede (i) una crescita importante degli *asset* coniugata con la politica di attenzione alla solidità finanziaria, (ii) una rinnovata attenzione ai mercati del Sud Europa e del Nord America, e (iii) un aumento dei volumi e degli obiettivi del *business* dei servizi con *focus* sull'*asset management* degli impianti delle energie rinnovabili, sull'*energy management* e sull'efficienza energetica, valorizzando la piattaforma digitale interna.

Attualmente è in corso la valutazione di alcuni *dossier* di investimento nelle aree geografiche di interesse comprese nel Piano Industriale.

Il 12 dicembre 2018 sarà presentato l'aggiornamento del Piano Industriale.

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. Osservazioni degli Amministratori

5. Osservazioni degli Amministratori

5.1 *Fatti gestionali più significativi*

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

Il Gruppo Falck Renewables al 30 settembre 2018 è presente nel Regno Unito con dodici impianti operativi (di cui uno in Inghilterra di 11,75 MW, dieci in Scozia di complessivi 342,75 MW e uno in Galles di 58,5 MW) per una capacità installata totale, calcolata al 100%, di 413 MW (che corrisponde a circa il 44% della capacità produttiva installata dal Gruppo, pari a 933 MW). La restante capacità installata è situata in Italia (343 MW), Stati Uniti (113 MW), Francia (42 MW) e Spagna (23 MW). Si ricorda inoltre che dei dodici 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"). Dopo l'impatto iniziale dell'esito referendario nel giugno 2016, che ha comportato una forte volatilità e riduzione dei prezzi dei titoli azionari europei e soprattutto italiani (fra cui anche l'azione Falck Renewables SpA), si è assistito successivamente a un recupero dei prezzi nei mercati azionari europei (compresa l'azione Falck Renewables SpA). Rimane ancora una forte incertezza circa gli esiti del negoziato con l'Unione Europea sulla Brexit, influenzata anche dalle conseguenze dell'esito non positivo, per il Primo Ministro, delle elezioni indette l'8 giugno 2017, culminate con un rimpasto di governo effettuato nei primi mesi del 2018 e con continue tensioni all'interno del governo.

Il governo britannico, dopo aver invocato formalmente l'art. 50 del Trattato di Lisbona chiedendo l'uscita dall'Unione Europea, ha iniziato a confrontarsi con la controparte europea sul tema della quantificazione degli impegni finanziari legati all'uscita dalla UE raggiungendo un sostanziale accordo per iniziare la cosiddetta fase "due" dei negoziati, ovvero quella relativa ai trattati commerciali che dovranno regolare i rapporti tra Unione Europea e Regno Unito, quando quest'ultimo sarà fuori dal mercato unico europeo. L'obiettivo dei negoziati in corso è quello di raggiungere un accordo in tempo utile per consentire al Parlamento Europeo e a quello britannico di ratificare gli accordi, rispettando la data di marzo 2019 prevista per la chiusura dei negoziati. In occasione dell'ultima riunione del Consiglio Europeo di ottobre 2018, i *leaders* dell'UE hanno esaminato lo stato dei negoziati con il Regno Unito, rilevando come, nonostante gli intensi negoziati, non si siano realizzati progressi sufficienti per giungere ad un accordo. Il Consiglio europeo ha chiesto al negoziatore dell'Unione di proseguire gli sforzi in vista di un accordo, conformemente agli orientamenti concordati in precedenza. In caso di sottoscrizione degli accordi, è stato delineato un periodo transitorio fino al termine del 2020 in cui, mantenendo in vigore le disposizioni vigenti (c.d. "*status quo*"), si garantirebbe alla Gran Bretagna un periodo di tempo adeguato a trasporre la normativa europea all'interno del contesto nazionale.

Tuttavia, le perplessità sull'esito delle negoziazioni con la UE impediscono di fatto agli operatori di 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 in seguito alla Brexit. 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 con effetti anche sulla domanda di energia elettrica e un peggioramento delle condizioni di erogazione del credito, di cui al momento però non si ha alcuna evidenza, stante l'apertura verso le energie rinnovabili 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 (tra cui quella del parlamento europeo) nel corso del 2019, in un clima non particolarmente favorevole per l'Unione monetaria europea, e che possano

5. Osservazioni degli Amministratori

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 si segnala che, con riferimento agli impianti operativi del Gruppo Falck Renewables, i flussi generati in sterline britanniche sono al servizio della porzione di debito denominato nella stessa divisa e che il Gruppo ha continuato ad avere accesso negli ultimi due anni a *project financing* a condizioni decisamente favorevoli per gli impianti entrati in operatività dopo il referendum sulla Brexit.

La società continuerà a monitorare gli indicatori di medio e lungo periodo e le decisioni che potranno avere impatto sul mercato elettrico del Regno Unito, come pure l'evoluzione del cambio della sterlina che, nel caso di svalutazione porterebbe a un 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.

Altri fatti gestionali più significativi

Falck Renewables, attraverso le proprie controllate svedesi, ha sottoscritto con il gruppo Nordex due contratti del valore complessivo di circa 121,7 milioni di euro per la fornitura di 31 turbine eoliche N131/3900 e dei relativi lavori infrastrutturali, civili ed elettrici, su base EPC, per la costruzione dei due progetti recentemente acquisiti di Åliden e Brattmyrliden in Svezia. I lavori preliminari sono iniziati e le attività si intensificheranno nel corso del 2018 e del 2019.

La messa in esercizio di Åliden è prevista nel quarto trimestre del 2019 mentre quella di Brattmyrliden è prevista nel quarto trimestre del 2020.

Falck Renewables, attraverso la sua controllata norvegese Falck Renewables Vind A.S, ha siglato con Vestas un contratto per un valore totale di circa 36 milioni di euro per la fornitura di 12 turbine eoliche V136 da 4,2 MW presso il parco eolico di Hennøy, Norvegia. La costruzione dell'impianto è già iniziata, i lavori si intensificheranno nel corso del 2018 e le turbine saranno consegnate nel 2019. La messa in esercizio è prevista per l'ultimo trimestre del 2019.

In data 14 febbraio 2018 Falck Middleton LLC, società costituita nel 2018, interamente controllata dalla Falck Renewables North America Inc, ha acquisito un progetto fotovoltaico di circa 6 MW a Middleton (Massachusetts, USA) dallo sviluppatore HG Solar e siglato un accordo EPC (*Engineering, Procurement and Construction*) con la società Conti Solar. L'impianto, pienamente operativo, sta fornendo energia elettrica al Middleton Electric Light Department sulla base di un accordo PPA (*Power Purchase Agreement*) di lungo periodo e potrà inoltre vendere *Renewables Energy Credits* nel Massachusetts e ricevere *Federal Investment Tax Credit Incentive* (ITC).

In data 5 giugno Falck Renewables DLP MA LLC ha acquisito tre progetti fotovoltaici, già in esercizio, per un totale di 14,5MW, oltre a diritti a investire in progetti futuri, da Syncarpha Capital, LLC (Syncarpha) valutati complessivamente 27,44 milioni di dollari. Falck Renewables ha acquisito il 100% dei progetti solari attraverso Falck Renewables North America, Inc., società interamente controllata.

I tre progetti sono entrati in esercizio tra il 2014 e il 2015 e vendono energia elettrica sulla base di accordi PPA di lungo periodo secondo il *Massachusetts Net Metering Credit program*. I progetti venderanno inoltre *Renewable Energy Credits* nel Massachusetts.

Nel mese di luglio 2018 è stato siglato un accordo di *tax equity partnership* per un totale di 4,5 milioni di dollari con uno dei principali investitori statunitensi, che partecipa indirettamente al capitale dell'impianto solare di 6 MW di HG Solar Development LLC in Massachusetts negli Stati Uniti d'America.

In data 25 luglio 2018 Falck Renewables SpA ha sottoscritto con Ascia Renovables SL un contratto preliminare (*signing*) per l'acquisizione di un progetto eolico, nella regione spagnola di Castilla y León,

5. Osservazioni degli Amministratori

composto da 4 turbine, per una capacità totale di 10 MW. L'acquisizione è strutturata in più passaggi (con un acquisto iniziale del 49%) ed è soggetta a condizioni sospensive. L'avvio dei lavori di costruzione è previsto per la fine dell'anno. Il prezzo di acquisizione del progetto è di 1,2 milioni di euro, da pagare in tranche. L'entrata in esercizio è prevista per l'ultimo trimestre del 2019.

In data 30 luglio 2018 Falck Renewables SpA ha sottoscritto la modifica del contratto di *Corporate Loan* di Euro 150.000.000, attualmente non utilizzato, che prevede l'estensione della data di rimborso dal 30 Giugno 2020 al 31 Dicembre 2023, e l'incremento dell'importo utilizzabile fino a Euro 325.000.000 con un *pool* di primari Istituti di Credito composto da Banco BPM SpA, anche quale Banca Agente, Banca Popolare di Milano SpA, Banca Popolare di Sondrio Scpa, Crédit Agricole Cariparma SpA, Credito Valtellinese SpA, Intesa Sanpaolo SpA, Mediobanca SpA, Monte dei Paschi di Siena SpA, UBI BANCA SpA e UniCredit SpA.

Le modifiche alle condizioni del *Corporate Loan*, che è costituito da una linea di credito “*revolving*”, sono state apportate al fine di coprire le esigenze finanziarie del piano industriale 2017-2021 e garantire ulteriore flessibilità in termini di importo e di scadenza temporale.

Il *Corporate Loan* prevede le medesime favorevoli condizioni del contratto esistente: il margine sull'*Euribor* (parametrato al rapporto tra la posizione finanziaria netta e l'Ebitda a livello consolidato) non si è modificato e rimangono inalterati i livelli di *covenant* in linea con i migliori standard di mercato.

In data 2 agosto 2018 la controllata Vector Cuatro Srl, ha perfezionato l'accordo per l'acquisizione del 100% di Windfor Srl, nota azienda *leader* in Italia nei servizi di *technical advisory* per il settore eolico. Il valore dell'acquisizione è stato pari a 0,625 milioni di euro.

Con riferimento al *project financing* dell'impianto di Se Ty-Ru, in data 4 luglio 2018 la società ha concordato con le banche finanziatrici alcune modifiche al contratto di finanziamento che prevedono, *inter alia*, la riduzione del tasso fisso relativo ad una *tranche* del finanziamento e l'utilizzo di parte della cassa del progetto per rimborsare anticipatamente parte della linee di finanziamento e la contestuale rimodulazione del piano di rimborso delle stesse. A fronte delle modifiche apportate al contratto di finanziamento il progetto beneficerà di migliori *ratio* per le future distribuzioni.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre

In data 2 ottobre 2018 Falck Renewables SpA, ha perfezionato l'accordo per l'acquisizione del 51% di Energy Team SpA, azienda *leader* in Italia nei servizi di controllo dei consumi e di gestione della flessibilità sui mercati elettrici.

Il prezzo provvisorio dell'Acquisizione, pari a circa 18,3 milioni di euro, finanziati interamente con proprie risorse finanziarie, sarà soggetto ad eventuali aggiustamenti tipici per questo tipo di transazione primariamente basati sui risultati e sulla posizione finanziaria. Il pagamento è stato pari al 40% del prezzo pattuito ed il saldo verrà regolato per il 30% a seguito dell'aggiustamento del prezzo. Il rimanente 30% sarà depositato in *escrow* e rilasciato allo scadere delle obbligazioni di indennizzo a carico dei venditori. Sempre in data 2 ottobre è stato sottoscritto un patto parasociale nel quale è previsto un periodo di *lock-up* gravante sulle azioni dei soci di minoranza, nonché opzioni di acquisto e di vendita esercitabili trascorso un triennio dal *closing* e la cui valorizzazione sarà basata, tra gli altri, su EBITDA e PFN futuri. Con questa operazione Falck Renewables mira a rafforzare l'offerta di Energy Team in un settore ad alto potenziale di crescita come quello del monitoraggio dei consumi, dell'efficienza energetica e della flessibilità per consumatori e produttori di energia. Il Piano di Sviluppo delle due aziende inoltre prevede la continuità delle attività di Energy Team con la partecipazione dell'attuale *management*.

In data 12 ottobre 2018 Falck Renewables SpA ha sottoscritto con I.M.G. 2 Srl, azienda operativa da anni nel settore dello smaltimento rifiuti in Lombardia, un contratto preliminare di compravendita avente ad

5. Osservazioni degli Amministratori

oggetto il 100% delle quote detenute in Esposito Servizi Ecologici Srl, per un corrispettivo pari a 1.070 migliaia di euro.

Il perfezionamento del contratto definitivo è previsto entro il mese di gennaio 2019. Alla sottoscrizione del preliminare il compratore ha versato un anticipo del prezzo di 150 migliaia di euro e il rimanente importo sarà versato alla data del *closing*. È inoltre previsto un meccanismo di aggiustamento del prezzo.

In data 24 ottobre 2018 Falck Renewables SpA ha rinnovato i contratti per il servizio O&M con il gruppo Nordex per 14 dei suoi parchi eolici in Europa, stipulando un accordo quadro di 5 anni che copre l'intero portafoglio Falck Renewables con tecnologia eolica Nordex. Il contratto di manutenzione coprirà 159 turbine da 2 a 2,5 MW installate tra il 2007 e il 2016 in Gran Bretagna, Francia e Italia.

L'accordo ridefinisce la struttura del contratto di servizio portandolo a condizioni innovative e *standard* che soddisfano le esigenze di entrambe le parti. Il costo del servizio è legato ai risultati in termini di produzione effettiva degli impianti. Questo approccio garantisce un'addizionale programmazione della produzione per i parchi eolici e consente a Nordex Group di pianificare una manutenzione degli impianti ancora più efficiente.

In riferimento alle operazioni non ricorrenti avvenuti si rinvia alla Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018.

Incremento della capacità installata

Nel corso del mese di giugno 2018 è avvenuta l'energizzazione dell'impianto fotovoltaico di HG Solar Development LLC in Massachussets negli Stati Uniti d'America, acquistato e costruito nel 2018, per una potenza installata di 6 MW.

Si segnala, inoltre, che nel mese di giugno 2018 Falck Renewables DLP MA LLC ha acquisito tre progetti fotovoltaici in Massachussets negli Stati Uniti d'America, già in esercizio, per un totale di 14,5 MW.

5.2 Principali investimenti e disinvestimenti

Gli **investimenti** del periodo, che ammontano a 46.380 migliaia di euro, rappresentano l'impegno finanziario del Gruppo per gli impianti, nonché per gli interventi di miglioramento sugli impianti in esercizio.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali ammontano a 42.938 migliaia di euro e hanno riguardato principalmente la costruzione dei parchi eolici di Auchrobert nel Regno Unito (447 migliaia di euro), di Brattmyrliden (2.234 migliaia di euro) e di Åliden (11.386 migliaia di euro) in Svezia, di Falck Renewables Vind (14.510 migliaia di euro) in Norvegia, dell'impianto fotovoltaico di HG Solar negli USA (9.608 migliaia di euro) e degli impianti fotovoltaici di Fisher Road Solar I, LLC Syncarpha Palmer LLC e Syncarpha Massachusetts LLC negli USA (4.155 migliaia di euro) e altri minori investimenti (598 migliaia di euro).

Gli investimenti relativi a immobilizzazioni immateriali ammontano a 3.442 migliaia di euro e si riferiscono principalmente a spese sulla concessione di Falck Renewables Vind e per *software* operativi e a consulenze tecniche e costi interni.

Non si sono registrati disinvestimenti per dimensione o importo tali da essere menzionati.

Altri investimenti (variazione area di consolidamento)

Investimenti già effettuati al primo semestre 2018

Nel corso del primo semestre 2018 sono state acquisite le seguenti società, consolidate integralmente dalla data di acquisizione del controllo:

5. Osservazioni degli Amministratori

- HG Solar Development, LLC posseduta al 100% da Falck Middleton Generation LLC;
- SPME Dartmouth Holdings, LLC di cui Falck Renewables DLP MA LLC possiede il 100% delle quote di Classe B;
- SPME Holdings 2015, LLC di cui Falck Renewables DLP MA LLC possiede il 100% delle quote di Classe B;
- Fisher Road Solar I, LLC posseduta al 100% da SPME Dartmouth Holdings LLC;
- Syncarpha Palmer, LLC posseduta al 100% da SPME Holdings 2015 LLC;
- Syncarpha Massachusetts, LLC posseduta al 100% da SPME Holdings 2015 LLC

L'investimento nelle acquisizioni, registrato come variazione dell'area di consolidamento, è stato di 34.634 migliaia di euro (comprensivo della posizione finanziaria netta acquisita e dei terzi) che deve essere aggiunto agli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali sopra descritti.

Per maggiori dettagli si rinvia alle Note Esplicative Consolidato della Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018.

Ulteriori investimenti del terzo trimestre 2018

Nel corso dell'ultimo trimestre 2018 è stata acquisita la seguente società, consolidata integralmente dalla data di acquisizione del controllo:

- Windfor Srl posseduta al 100% da Vector Cuatro Srl.

L'investimento nelle acquisizioni, registrato come variazione dell'area di consolidamento, è stato di 34 migliaia di euro (comprensivo della posizione finanziaria netta acquisita e dei terzi).

Pertanto, al 30 settembre 2018 il totale registrato nell'area di consolidamento è stato di i 34.668 migliaia di euro (comprensivo della posizione finanziaria netta acquisita e dei terzi).

6. 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

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

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Paolo Rundeddu, dichiara, ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2 del Testo Unico della Finanza (D.Lgs. 58/1998), che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2018 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Paolo Rundeddu

(Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari)

Milano, 6 novembre 2018