



# SPAFID

## CONNECT

|  |  |            |
|--|--|------------|
| Informazione<br>Regolamentata n.<br>0554-12-2019 | Data/Ora Ricezione<br>09 Maggio 2019<br>16:34:45 | MTA - Star |
|--|--|------------|

Societa' : FALCK RENEWABLES

Identificativo : 118156

Informazione  
Regolamentata

Nome utilizzatore : FALCKN01 - Nanni

Tipologia : REGEM

Data/Ora Ricezione : 09 Maggio 2019 16:34:45

Data/Ora Inizio : 09 Maggio 2019 16:34:46

Diffusione presunta

Oggetto : Approvato il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2019

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.

**COMUNICATO STAMPA****Il Consiglio di Amministrazione approva il Resoconto Intermedio di Gestione  
al 31 marzo 2019****Risultati solidi su buoni fondamentali di mercato**

- Ricavi a 105,9 milioni di euro (+15,0%) rispetto a 92,1 milioni di euro del primo trimestre 2018;
- EBITDA<sup>1</sup> a 63,0 milioni di euro (61,6 milioni di euro al netto dell'adozione IFRS 16) rispetto a 54,8 milioni di euro del primo trimestre 2018;
- Risultato ante imposte a 35,3 milioni di euro (35,9 milioni di euro al netto dell'adozione IFRS 16) rispetto a 29,8 milioni di euro del primo trimestre 2018;
- Indebitamento finanziario netto, comprensivo del *fair value* dei derivati, a 675,1 milioni di euro (601,7 milioni di euro al netto dell'adozione IFRS 16) rispetto a 547,2 milioni di euro al 31 dicembre 2018, per effetto delle acquisizioni e *capex* netti per un totale di 83 milioni di euro;
- Confermata la *Guidance* per il 2019.

**RISULTATI INDUSTRIALI PRIMO TRIMESTRE 2019****ASSET**

- Raggiunti 1026 MW di capacità installata (989,5 MW secondo IFRS 11);
- Perfezionato l'acquisto di 5 parchi eolici in Francia, pari a 56 MW, consolidati a partire dal 1° marzo 2019;
- *Capex* per la costruzione degli impianti in Svezia, Norvegia e Spagna per un controvalore totale di circa 22 milioni di euro;
- Attività di costruzione dei 5 nuovi impianti: Åliden (Svezia) 46,8 MW, Brattmyrliden (Svezia) 74,1 MW, Hennøy (Norvegia) 50 MW, Okla (Norvegia) 21 MW, Carrecastro (Spagna) 10 MW, in linea con le aspettative e giunta al 30% di completamento;
- Minore produzione nel primo trimestre 2019 (-2%) rispetto allo stesso periodo del 2018 principalmente imputabile alla produzione eolica in Italia e nel Regno Unito, in buona parte legata anche a richieste di fermo ricevute dal gestore della rete UK (*curtailment* remunerati);
- Incremento dei prezzi di cessione dell'energia elettrica rispetto allo stesso periodo del 2018, in linea con le previsioni del piano industriale;
- Perfezionamento della cessione di Esposito Servizi Ecologici Srl, in data 15 gennaio 2019.

---

<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.

#### **SERVIZI**

- Lancio della versione beta di NUO, il nuovo sistema digitale di *Asset Management* sviluppato dalla *Digital Factory* interna al Gruppo;
- Ricavi per 9,6 milioni di euro, grazie anche al consolidamento di Energy Team Spa, Windfor Srl e dei consorzi di gestione del servizio di interrompibilità di energia sul mercato italiano;
- Dispacciati dall'unità di *Energy Management* 265 GWh, pari al 100% dell'energia prodotta dal Gruppo in Italia rispetto a 102 GWh del primo trimestre 2018.

**Milano, 9 maggio 2019** - Si è riunito oggi il **Consiglio di Amministrazione di Falck Renewables SpA** che ha esaminato e approvato il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2019.

**L'Amministratore Delegato Toni Volpe** ha così commentato: *"Ancora un ottimo trimestre che, rispetto all'analogo dell'anno precedente, vede in ulteriore crescita i risultati economici, la dimensione e diversificazione delle nostre attività. Proseguiamo con coerenza nell'attuazione del nostro Piano Industriale"*.

#### **Nota Introduttiva**

Con riferimento ai principi contabili in vigore dal 1° gennaio 2019, rispetto a quelli applicabili all'esercizio 2018, si evidenzia l'adozione dell'**IFRS 16 "Leases"**.

Gli effetti derivanti dall'adozione del nuovo principio ai leasing operativi sono rappresentati di seguito:

- Incremento al 1° gennaio 2019 delle Attività per diritti d'uso per 69,7 milioni di euro e delle Passività finanziarie per *leasing* operativi per 70,7 milioni di euro. Al 31 marzo 2019 le Attività per diritti d'uso sono pari a 72,2 milioni di euro e le Passività finanziarie per *leasing* operativi pari a 73,4 milioni di euro.
- Minori canoni di leasing operativi nel primo trimestre 2019 per 1,4 milioni di euro con un miglioramento dell'Ebitda di pari importo.
- Maggiori ammortamenti nel primo trimestre 2019 per gli anzidetti diritti d'uso per 1,3 milioni di euro e maggiori oneri finanziari nel primo trimestre 2019 per 0,7 milioni di euro.
- L'effetto netto sul risultato prima delle imposte è negativo per 0,6 milioni di euro.

**Risultati economici consolidati al 31 marzo 2019 e al 31 marzo 2018**

|   | (migliaia di euro) |               |
|---|--------------------|---------------|
|   | 31.3.2019          | 31.3.2018     |
| Ricavi                                      | 105.929            | 92.092        |
| Costi e spese diretti                       | (47.039)           | (40.885)      |
| Costo del personale                         | (9.762)            | (8.186)       |
| Altri proventi                              | 1.697              | 669           |
| Spese generali e amministrative             | (6.923)            | (5.197)       |
| <b>Risultato operativo</b>                  | <b>43.902</b>      | <b>38.493</b> |
| Proventi e oneri finanziari                 | (10.083)           | (9.844)       |
| Proventi e oneri da partecipazioni          |                    |               |
| Proventi e oneri da partecipazioni a equity | 1.511              | 1.144         |
| <b>Risultato ante imposte</b>               | <b>35.330</b>      | <b>29.793</b> |
| Imposte sul reddito                         |                    |               |
| <b>Risultato netto</b>                      |                    |               |
| Risultato di pertinenza dei terzi           |                    |               |
| <b>Risultato di pertinenza del Gruppo</b>   |                    |               |
| <b>Ebitda (1)</b>                           | <b>63.009</b>      | <b>54.836</b> |

Nel corso del primo trimestre del 2019 il Gruppo Falck Renewables ha ottenuto ricavi pari a 105,9 milioni di euro con un incremento, rispetto al primo trimestre del 2018, di 13,8 milioni di euro (+15,0%).

L'incremento dei **ricavi** è dovuto: (i) per circa 4,9 milioni di euro alla variazione del perimetro di consolidamento per effetto delle acquisizioni avvenute nel 2018 di Energy Team SpA, di Windfor Srl e dei consorzi di gestione del servizio di interrompibilità nel mercato energetico italiano, degli impianti fotovoltaici negli USA e dell'acquisizione, avvenuta a marzo 2019, di 5 parchi eolici francesi con una capacità di rete pari a 56 MW parzialmente controbilanciata dalla cessione di Esposito Servizi Ecologici Srl, ii) al maggior volume di energia ceduta da parte di Falck Renewables Energy Srl, al fine di mitigare il costo di sbilanciamento per circa 4,1 milioni di euro, iii) all'aumento dei prezzi di cessione dell'energia elettrica da fonte eolica nel Regno Unito e in misura inferiore in Italia e Spagna, iv) ai maggiori ricavi da *curtailment* (compensazioni a fronte delle richieste di fermo da parte del gestore della rete) nel Regno Unito rispetto al primo trimestre del 2018 per circa 4,1 milioni di euro e (v) all'aumento dei prezzi relativi al servizio di smaltimento e trattamento rifiuti (+16%) per l'impianto *WtE* di Trezzo sull'Adda. I ricavi sono stati parzialmente ridotti dalla minor produzione di energia, nonostante la maggiore capacità installata (989,5 MW al 31 marzo 2019 contro i 913 MW al 31 marzo 2018) e da minori volumi di conferimento relativi all'impianto *WtE* di Trezzo sull'Adda.

Nel primo trimestre del 2019 i GWh prodotti globalmente da tutte le tecnologie del Gruppo sono stati pari a 676 rispetto ai 691 del primo trimestre 2018 (-2% rispetto allo stesso periodo del 2018).

Di seguito le principali variazioni dei Ricavi Consolidati per settore:

**Eolico:** i ricavi sono pari a 76,7 milioni di euro in crescita del 6,3% rispetto a 72,1 milioni di euro, principalmente grazie al generalizzato aumento dei prezzi di cessione dell'energia elettrica da fonte eolica e ai maggiori ricavi da *curtailment* nel Regno Unito per 4,1 milioni di euro. I ricavi sono stati parzialmente ridotti dalla minor produzione di energia, nonostante la maggiore capacità installata derivante dalle acquisizioni di impianti eolici in Francia (56 MW) a marzo 2019. La produzione del settore eolico è stata pari a 588 GWh rispetto ai 607 GWh del primo trimestre 2018 (-3% rispetto allo stesso periodo del 2018).

**Fotovoltaico, Waste to Energy e Biomasse:** i ricavi del settore si attestano a 14,9 milioni di euro, in linea con quelli del primo trimestre 2018, nonostante la riduzione dei ricavi derivante dalla cessione di Esposito Servizi Ecologici Srl e dalla fermata programmata dell'impianto *WtE* di Trezzo sull'Adda. Questi effetti sono stati quasi totalmente compensati (i) dalla produzione derivante dalla maggiore capacità installata per effetto delle acquisizioni di impianti fotovoltaici negli Stati Uniti (20,5 MW) nel corso del 2018, (ii) dall'aumento dei prezzi di servizio di smaltimento rifiuti (+16%) per gli impianti *WtE* e (iii) dai maggiori volumi di energia elettrica ceduti dall'impianto a biomasse di Rende. Si segnala inoltre la buona performance degli impianti solari italiani nel corso del primo trimestre 2019 in confronto con lo stesso periodo del 2018 e si ricorda che nel corso del 2018 l'impianto a biomasse di Rende aveva avuto la fermata per la manutenzione biennale.

**Servizi:** i ricavi del settore sono pari a 9,6 milioni di euro e presentano un incremento rispetto al trimestre dell'anno precedente pari a circa 6,7 milioni di euro, grazie ai maggiori servizi di gestione di *asset management*, e al consolidamento di Energy Team Spa, Windfor Srl e dei consorzi di gestione del servizio di interrompibilità di energia sul mercato italiano.

**Altre attività:** i ricavi sono pari a 21,7 milioni di euro e presentano un incremento, rispetto al trimestre dell'anno precedente, pari a 13,9 milioni di euro, dovuto all'attività di vendita di energia di Falck Renewables Energy Srl.

Di seguito il riepilogo dei ricavi per settore di origine:

|                                      | (migliaia di euro) |               |               |
|--------------------------------------|--------------------|---------------|---------------|
|                                      | Al 31.3.2019       | Al 31.3.2018  | Variazione    |
| Settore Wte, biomasse e fotovoltaico | 14.930             | 14.965        | (35)          |
| Settore Eolico                       | 76.679             | 72.135        | 4.544         |
| Settore Servizi                      | 9.580              | 2.898         | 6.682         |
| Altre Attività                       | 21.715             | 7.821         | 13.894        |
| Rettifiche di consolidamento         | (16.975)           | (5.727)       | (11.248)      |
| <b>Totale</b>                        | <b>105.929</b>     | <b>92.092</b> | <b>13.837</b> |

L'**Ebitda** del primo trimestre 2019 raggiunge i 63,0 milioni di euro in crescita del 15% rispetto a 54,8 milioni di euro nel primo trimestre 2018, e rapportato ai ricavi risulta essere pari al 59,5% in linea con lo stesso periodo dell'esercizio precedente. Escludendo dai ricavi del 2018 e 2019 la rivendita di energia acquistata dal mercato da parte di Falck Renewables Energy Srl, al fine di mitigare il costo di sbilanciamento, rispettivamente per 2,6 milioni di euro e 6,7 milioni di euro, l'Ebitda rapportato ai ricavi risulta essere pari al 63,5% (61,3% nel primo trimestre 2018). L'Ebitda ha beneficiato per 1,4 milioni di euro dell'adozione del principio contabile IFRS 16.

Per effetto delle dinamiche sopra esposte il **Risultato operativo** raggiunge i 43,9 milioni di euro con un incremento del 14% rispetto al primo trimestre 2018. Incidono su questa voce maggiori ammortamenti per i diritti d'uso, ai sensi dell'IFRS 16, per un importo pari a 1,3 milioni di euro.

Gli **oneri finanziari netti** risultano in aumento rispetto al primo trimestre del 2018 per 0,2 milioni di euro. Anche sugli oneri finanziari ha inciso l'entrata in vigore, dal 1° gennaio 2018, del principio contabile IFRS 16 che ha comportato per il Gruppo maggiori interessi passivi per 0,7 milioni di euro. Tale effetto è stato parzialmente compensato dalle azioni del *management* volte ad efficientare la gestione del debito e dalle maggiori differenze cambio attive.

Nel corso del primo trimestre del 2019, il Gruppo Falck Renewables ha registrato un **risultato positivo ante imposte e prima della quota dei terzi** pari a 35,3 milioni di euro, con un incremento del 19% rispetto al primo trimestre del 2018 (+5,5 milioni di euro). L'applicazione del principio contabile IFRS 16 ha avuto l'effetto di ridurre il risultato ante imposte di 0,6 milioni di euro.

### **Posizione finanziaria netta**

La **posizione finanziaria netta**, senza il *fair value* dei derivati<sup>2</sup>, registra un saldo a debito pari a 637,8 milioni di euro (564,5 milioni di euro al netto dell'applicazione del principio IFRS 16) rispetto a 509,2 milioni di euro al 31 dicembre 2018.

La **posizione finanziaria netta, comprensiva del *fair value* dei derivati**, è pari a 675,1 milioni di euro (601,7 milioni di euro al netto dell'applicazione del principio IFRS 16) rispetto ai 547,2 milioni di euro del 31 dicembre 2018.

Le componenti che determinano la variazione della posizione finanziaria netta, pari a circa 128 milioni di euro, sono le seguenti: la generazione di cassa derivante dalla gestione operativa ammonta a circa 38,6 milioni di euro ed è compensata dagli investimenti netti, comprensivi della variazione dell'area di consolidamento, effettuati nel corso del 2019 per 83,4 milioni di euro. La svalutazione dell'euro rispetto alla sterlina e al dollaro ha avuto un effetto negativo sui debiti finanziari netti per 11,1 milioni di euro, la variazione del *fair value* dei derivati ha comportato un effetto negativo sulla posizione finanziaria netta pari a 1,9 milioni di euro. L'applicazione del nuovo principio IFRS 16 ha comportato, al 1° gennaio 2019, un aumento della posizione finanziaria netta di circa 70,7 milioni di euro. Inoltre, l'investimento da parte delle *minorities* ha comportato un beneficio sulla posizione finanziaria netta pari a 0,6 milioni di euro.

### **Investimenti**

Nel corso del primo trimestre 2019 gli investimenti materiali e immateriali sono stati 45,1 milioni di euro. Gli investimenti in immobilizzazioni materiali ammontano a 43,2 milioni di euro e hanno riguardato principalmente l'acquisizione del 100% delle società titolari di un portafoglio di 5 parchi eolici in esercizio in Francia (21,9 milioni di euro), la costruzione dei parchi eolici di Brattmyrliden (188 migliaia di euro) e di Åliden (18,8 milioni di euro) in Svezia, di Falck Renewables Vind in Norvegia (944 migliaia di euro), di Carrecastro in Spagna (413 migliaia di euro) e interventi di manutenzione sull'impianto di Trezzo (330 migliaia di euro). I dati relativi alla acquisizione delle società francesi oggetto di acquisizione saranno soggetti alla *purchase price allocation*, ai sensi dell'IFRS 3, da completarsi entro 12 mesi dalla data di acquisizione.

---

<sup>2</sup> 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.

*Altri investimenti (variazione area di consolidamento)*

Nel corso del 2019 sono stati acquisiti 5 parchi eolici in Francia.

L'investimento nelle acquisizioni, registrato come variazione dell'area di consolidamento, è stato di 45,1 milioni di euro (comprensivo della posizione finanziaria netta acquisita) che deve essere aggiunto agli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali sopra descritti per un totale di 90,2 milioni di euro.

**Capacità produttiva installata**

La tabella sotto riportata illustra la capacità installata (MW), distinta per tecnologia:

| Tecnologia    | Al 31.3.2019 | Al 31.12.2018 | (MW)<br>Al 31.3.2018 |
|---------------|--------------|---------------|----------------------|
| Eolico        | 825,9        | 769,9         | 769,9                |
| Wte           | 20,0         | 20,0          | 20,0                 |
| Biomasse      | 15,0         | 15,0          | 15,0                 |
| Fotovoltaico  | 128,6        | 128,6         | 108,1                |
| <b>Totale</b> | <b>989,5</b> | <b>933,5</b>  | <b>913,0</b>         |

La capacità installata è incrementata di 76,5 MW rispetto al 31 marzo 2018, grazie:

- all'energizzazione dell'impianto fotovoltaico di HG Solar Development LLC in Massachusetts negli Stati Uniti d'America, per una potenza installata di 6 MW, e
- all'acquisizione di tre progetti fotovoltaici in Massachusetts negli Stati Uniti d'America, già in esercizio, per un totale di 14,5 MW e
- all'acquisizione del 100% delle società titolari di un portafoglio di 5 parchi eolici in esercizio in Francia per una capacità di rete complessiva di 56 MW (capacità installata 59,5 MW).

**Eventi gestionali più significativi del primo trimestre 2019**

In data 15 gennaio 2019, Falck Renewables SpA ha perfezionato la cessione del 100% delle quote detenute in Esposito Servizi Ecologici Srl al prezzo complessivo di 1,2 milioni di euro.

In data 15 marzo 2019, Falck Energies Renouvelables SAS ha perfezionato l'acquisto di 5 parchi eolici in Francia, pari a circa 56 MW per un controvalore di circa 37 milioni di euro.

**Eventi successivi alla chiusura del trimestre**

In data 7 maggio 2019, Middleton Electric Light Department ("MELD"), utility del Massachusetts, ha stipulato un contratto di lungo termine con una società del Gruppo Falck Renewables per il dispacciamento dell'energia accumulata durante i periodi caratterizzati da elevati oneri di sistema. L'impianto di accumulo permetterà a MELD di ridurre tali oneri, generando vantaggi anche per l'intera comunità di Middleton che beneficerà della riduzione dei costi operativi del sistema. L'investimento è stimato in 3,6 milioni di dollari per l'installazione di un sistema di accumulo a batteria da 6,6 MWh che sarà collegato all'impianto fotovoltaico in esercizio a Middleton, Massachusetts (USA). La messa in esercizio della batteria è prevista per il terzo trimestre del 2019.

In data 8 maggio 2019, Falck Renewables Vind A.S., ha sottoscritto con Vestas Norway A.S. un contratto di fornitura per l'acquisto di 5 turbine eoliche V117-4,2 MW per il suo parco di Okla in Norvegia, per una

capacità complessiva di 21 MW e un valore totale di circa 13,1 milioni di euro, finanziati interamente con risorse proprie. Le parti hanno, inoltre, sottoscritto un accordo di *operations and maintenance* a lungo termine.

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

I risultati del Gruppo nell'esercizio 2019 beneficeranno (i) della produzione degli impianti fotovoltaici di recente acquisizione in Massachusetts (20,5 MW) per 5 mesi in più rispetto all'esercizio 2018, (ii) della produzione delle società titolari di un portafoglio di 5 parchi eolici in esercizio in Francia per una capacità di rete complessiva di 56 MW da marzo 2019, nonché (iii) dei risultati dell'acquisizione di Energy Team SpA per l'intero anno.

A fine 2019 è previsto il completamento della costruzione degli impianti eolici di Åliden (Svezia), Hennøy (Norvegia) e Carrecastro (Spagna) per un totale di 107 MW.

Il Piano industriale, aggiornato il 12 dicembre 2018, 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.

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.

### ***Guidance***

Confermata per il 2019 la *guidance* prevista per i principali indicatori economico finanziari:

- Ebitda pari a circa 184 milioni di euro;
- Risultato Netto di pertinenza del Gruppo superiore a 30 milioni di euro;
- Posizione Finanziaria Netta (incluso il *fair value* dei derivati) di circa 737 milioni di euro.

Al fine di poter comparare la *guidance* con i risultati dell'esercizio precedente, gli indicatori economico finanziari non includono gli impatti derivanti dall'adozione dell'IFRS 16.

La stima dell'impatto annuo relativo all'adozione dell'IFRS 16 con riferimento ai principali indicatori sopraesposti risulta essere la seguente:

- Positivo per circa 6 milioni di euro su Ebitda;
- Negativo per circa 1,5 milioni di euro su Risultato Netto di competenza di terzi;
- Incremento per circa 70 milioni di euro su Posizione Finanziaria Netta.

\*\*\*



*Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dott. Paolo Rundeddu, dichiara ai sensi del comma 2, articolo 154 bis, del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.*

\*\*\*

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2019 è disponibile secondo i termini di legge presso la sede sociale in Corso Venezia 16 Milano, in Borsa Italiana SpA e nella sezione Investor Relation del sito [www.falckrenewables.eu](http://www.falckrenewables.eu).

\*\*\*

Il 9 maggio 2019 alle 18.00, si terrà una *conference call* riservata ad analisti, investitori e banche per la presentazione della relazione finanziaria trimestrale. I dettagli per il collegamento sono disponibili sul sito [www.falckrenewables.eu](http://www.falckrenewables.eu), nella sezione *news*. Il materiale di supporto sarà reso disponibile sul sito internet, nella sezione *Investor Relations*, in concomitanza con l'avvio della *conference call*.

*Falck Renewables S.p.A., quotata al segmento STAR della Borsa Italiana, sviluppa, progetta, costruisce e gestisce impianti di produzione di energia da fonti energetiche rinnovabili con una capacità installata attuale di 1026 MW (989,5 MW secondo la riclassificazione IFRS 11) nel Regno Unito, Italia, Stati Uniti, Spagna, Francia, generati da fonti eoliche, solari e da biomasse. Il Gruppo è un player internazionale nella consulenza tecnica per l'energia rinnovabile e nella gestione di asset di terzi, attraverso la propria controllata Vector Cuatro, che fornisce i servizi a clienti per capacità installata complessiva superiore a 2500 MW, grazie a un'esperienza maturata in più di 30 Paesi.*

Contatti:

**Falck Renewables**

Giorgio BOTTA – Investor Relations – Tel. 02.2433.3338

Alessandra RUZZU – Media Relations – Tel. 02.2433.2360

SEC SPA – Tel. 02.6249991

Marco Fraquelli, Fabio Leoni, Fabio Santilio

CDR Communication – Tel. 335 6909547

Vincenza Colucci

**Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2019 – Conto Economico**

(migliaia di euro)

|   | 31.3.2019     | 31.3.2018     | 31.12.2018     |
|---|---------------|---------------|----------------|
| Ricavi                                      | 105.929       | 92.092        | 335.889        |
| Costi e spese diretti                       | (47.039)      | (40.885)      | (169.070)      |
| Costo del personale                         | (9.762)       | (8.186)       | (34.504)       |
| Altri proventi                              | 1.697         | 669           | 13.236         |
| Spese generali e amministrative             | (6.923)       | (5.197)       | (30.088)       |
| <b>Risultato operativo</b>                  | <b>43.902</b> | <b>38.493</b> | <b>115.463</b> |
| Proventi e oneri finanziari                 | (10.083)      | (9.844)       | (40.899)       |
| Proventi e oneri da partecipazioni          |               |               | (3)            |
| Proventi e oneri da partecipazioni a equity | 1.511         | 1.144         | 2.745          |
| <b>Risultato ante imposte</b>               | <b>35.330</b> | <b>29.793</b> | <b>77.306</b>  |
| Imposte sul reddito                         |               |               | (16.884)       |
| <b>Risultato netto</b>                      |               |               | <b>60.422</b>  |
| Risultato di pertinenza dei terzi           |               |               | 16.263         |
| <b>Risultato di pertinenza del Gruppo</b>   |               |               | <b>44.159</b>  |
| <b>Ebitda (1)</b>                           | <b>63.009</b> | <b>54.836</b> | <b>191.456</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 fina

**Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2019 – Posizione Finanziaria Netta**

|   |                  |                  | (migliaia di euro) |
|---|------------------|------------------|--------------------|
|   | 31.3.2019        | 31.12.2018       | 31.3.2018          |
| Debiti finanziari a breve termine verso terzi                         | (82.353)         | (78.226)         | (76.960)           |
| Debiti finanziari a breve termine per leasing operativi               | (4.347)          |                  |                    |
| Crediti finanziari a breve termine verso terzi                        | 9.668            | 2.615            | 1.968              |
| Altri titoli  |                  |                  |                    |
| Disponibilità a breve   | 202.160          | 218.188          | 296.364            |
| <b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>                    | <b>125.128</b>   | <b>142.577</b>   | <b>221.372</b>     |
| Debiti finanziari a medio lungo termine verso terzi                   | (741.992)        | (700.847)        | (769.117)          |
| Debiti finanziari a medio lungo termine per leasing operativi         | (69.019)         |                  |                    |
| Altri titoli  |                  |                  |                    |
| <b>Posizione finanziaria medio lungo termine</b>                      | <b>(811.011)</b> | <b>(700.847)</b> | <b>(769.117)</b>   |
| <b>Posizione finanziaria netta come da Comunicazione</b>              |                  |                  |                    |
| <b>Consob N. DEM/6064293/2006</b>                                     | <b>(685.883)</b> | <b>(558.270)</b> | <b>(547.745)</b>   |
| Crediti finanziari a medio lungo termine verso terzi                  | 10.781           | 11.103           | 13.248             |
| Crediti finanziari a medio lungo termine infragruppo                  |                  |                  |                    |
| <b>Posizione finanziaria netta globale</b>                            | <b>(675.102)</b> | <b>(547.167)</b> | <b>(534.497)</b>   |
| - di cui <i>Project financing</i> "non recourse"                      | (737.022)        | (700.365)        | (777.605)          |
| - di cui fair value derivati  | (37.263)         | (37.973)         | (44.074)           |
| - di cui debiti finanziari per leasing operativi                      | (73.366)         |                  |                    |
| <b>Posizione finanziaria netta senza fair value derivati</b>          | <b>(637.839)</b> | <b>(509.194)</b> | <b>(490.423)</b>   |
| <b>Posizione finanziaria netta senza leasing operativi</b>            | <b>(601.736)</b> | <b>(547.167)</b> | <b>(534.497)</b>   |
| <b>Posizione finanziaria netta senza leasing operativi e derivati</b> | <b>(564.473)</b> | <b>(509.194)</b> | <b>(490.423)</b>   |

**PRESS RELEASE****The Board of Directors approves the Interim Financial Report  
as at March 31, 2019****Solid results on strong market fundamentals**

- **Revenues at Euro 105.9 million (+15.0%) on the Euro 92.1 million for Q1 2018;**
- **EBITDA<sup>1</sup> at Euro 63.0 million (Euro 61.6 million before the adoption of IFRS 16) on the Euro 54.8 million for Q1 2018;**
- **Pre-tax result at Euro 35.3 million (Euro 35.9 million before the adoption of IFRS 16) on the Euro 29.8 million for Q1 2018;**
- **Net financial debt, considering the fair value of derivatives, stands at Euro 675.1 million (Euro 601.7 million before the adoption of IFRS 16) as compared with the Euro 547.2 million at December 31, 2018, as a result of the acquisition and a net capex of approximately Euro 83 million;**
- **Guidance for 2019 confirmed.**

**INDUSTRIAL RESULTS OF Q1 2019****ASSETS**

- 1,026 MW of installed capacity reached (989.5 MW according to IFRS 11);
- Purchase completed of 5 wind farms in France for 56 MW, consolidated starting from March 1, 2019;
- Capex for the construction of plants in Sweden, Norway and Spain for a total value of around Euro 22 million
- Five new plants construction activities: Åliden (Sweden) 46.8 MW, Brattmyrliden (Sweden) 74.1 MW, Hennøy (Norway) 50 MW, Okla (Norway) 21 MW, Carrecastro (Spain) 10 MW, in line with the expectations, percentage of completion 30% (as at March 31, 2019);
- Downturn to production in the first quarter 2019 (-2%) as compared with same period in 2018 mainly due to wind production in Italy and the United Kingdom, largely linked also to requests for downtime received from the UK grid manager (reimbursed curtailments);
- Increase in the price of sale of electricity with respect to Q1 2018, in line with Industrial Plan forecast;
- Sale completed of Esposito Servizi Ecologici Srl on January 15, 2019.

**SERVICES**

- Launch of the beta version of NUO, the new digital Asset Management system, developed by the Group's in-house Digital Factory;
- Revenues for Euro 9.6 million, also thanks to the consolidation of Energy Team Spa, Windfor Srl and the consortia managing the energy interruptibility service on the Italian market;

---

<sup>1</sup> EBITDA - The Falck Renewables Group measures EBITDA as earnings before income and expense from investments, net financial income/expense, amortization, depreciation, impairment, provisions for risks and income taxes. This amount has been determined in line with best market practice taking into consideration the project financing contracts entered into by the Group.

## FALCK RENEWABLES

- 265 GWh dispatched by the Energy Management unit, equal to 100% of the energy produced by the Group in Italy compared to 102 GWh of Q1 2018;

**Milan, May 9, 2019** - In a meeting held today, **the Board of Directors of Falck Renewables S.p.A.** reviewed and approved the Interim Financial Report as at March 31, 2019.

*"Another excellent quarter which, compared to the same quarter last year, sees economic results, dimension and diversification of our activity growing further. We continue consistently with the implementation of our Industrial Plan",* commented Toni Volpe, Managing Director of Falck Renewables S.p.A.

### Introduction

As regards the accounting standards applicable for reporting periods beginning on or after January 1, 2019, compared to those applicable for FY 2018, the adoption of **IFRS 16 - Leases** is noted.

The effects deriving from the adoption of the new standard on the new operative lease standard are described below:

- Increase as at January 1, 2019 of right-of-use assets for Euro 69.7 million and financial liabilities for operative leases for Euro 70.7 million; as at March 31, 2019 right-of-use assets are equivalent to Euro 72.2 million and financial liabilities for operative leases are equal to Euro 73.4 million.
- Lesser operative lease charges during the first quarter of 2019 for Euro 1.4 million, with an improvement in EBITDA by the same amount.
- Greater amortization during the first quarter of 2019 for said rights of use for Euro 1.3 million and greater financial charges during the first quarter of 2019 for Euro 0.7 million.
- The net effect on the pre-tax result is negative for Euro 0.6 million.

**Consolidated results as at March 31, 2019 and March 31, 2018**

|  | (thousands of<br>Euro) |               |
|--|------------------------|---------------|
|  | 3.31.2019              | 3.31.2018     |
| Revenue  | 105,929                | 92,092        |
| Direct costs and expenses                              | (47,039)               | (40,885)      |
| Personnel expense                                      | (9,762)                | (8,186)       |
| Other income   | 1,697                  | 669           |
| General and administrative expenses                    | (6,923)                | (5,197)       |
| <b>Operating profit</b>                                | <b>43,902</b>          | <b>38,493</b> |
| Net financial expense                                  | (10,083)               | (9,844)       |
| Net investment income                                  |                        |               |
| Net income from equity-accounted investees             | 1,511                  | 1,144         |
| <b>Profit before taxation</b>                          | <b>35,330</b>          | <b>29,793</b> |
| Income taxes   |                        |               |
| <b>Profit for the period</b>                           |                        |               |
| Profit attributable to non-controlling interests       |                        |               |
| <b>Profit attributable to the owners of the parent</b> |                        |               |
| <b>EBITDA (1)</b>                                      | <b>63,009</b>          | <b>54,836</b> |

During Q1 2019, the Falck Renewables Group obtained revenue of Euro 105.9 million, up Euro 13.8 million (+15.0%) on Q1 2018.

The increase in **revenue** is due to: (i) for approximately Euro 4.9 million, the change in the consolidation perimeter as a result of the 2018 acquisitions of Energy Team SpA, Windfor Srl and consortia for the management of the interruptibility service on the Italian energy market, the photovoltaic plants of the USA and the recent acquisition (March 2019) of 5 French wind farms with a grid capacity of 56 MW, partially offset by the sale of Esposito Servizi Ecologici Srl; (ii) the greater volume of energy sold by Falck Renewables Energy Srl, in order to offset imbalance costs, for approximately Euro 4.1 million; (iii) the increased price of sale of electricity from wind power in the United Kingdom and, to a lesser extent, in Italy and Spain; (iv) the greater revenues from curtailment (compensation in exchange for requests for downtime by the grid manager) in the United Kingdom with respect to the first quarter of 2018 for approximately Euro 4.1 million; and (v) the increased price in the waste disposal and treatment service (+16%) for the WtE plant of Trezzo sull'Adda. The revenues were partially reduced by the lesser energy production, despite the greater installed capacity (989.5 MW as at March 31, 2019 as compared with 913 MW as at March 31, 2018) and the lesser conferral volumes relative to the WtE plant of Trezzo sull'Adda.

During the first quarter of 2019, the GWh produced globally by all Group technologies totaled 676 as compared with the 691 of the first quarter of 2018 (-2% on the same period of 2018).

Below are the main changes in Consolidated Revenues according to sector

**Wind:** revenues are Euro 76.7 million, up 6.3% on the Euro 72.1 million, mainly thanks to a generalized increase in the prices of sale of electricity generated from wind power and greater curtailment revenues in the United Kingdom for Euro 4.1 million. The revenues were partially reduced by the lesser energy production, despite the greater installed capacity deriving from the purchases of wind plants in France (56 MW) in March 2019. Wind power sector production totaled 588 GWh as compared with the 607GWh of the first quarter of 2018 (-3% on the same period of 2018).

**Photovoltaic, Waste to Energy and Biomass:** segment revenues come in at Euro 14.9 million, in line with the first quarter of 2018, despite the reduction in revenues deriving from the sale of Esposito Servizi Ecologici Srl and the scheduled downtime of the WtE plant of Trezzo sull'Adda. These effects were almost entirely offset (i) by the production deriving from the greater installed capacity as a result of purchases of photovoltaic plants in the United States (20.5 MW) in 2018, (ii) the increase in the prices of the waste disposal service (+16%) for WtE plants and (iii) the greater volumes of electricity sold by the Rende biomass plant. Please also note the good performance of the Italian solar farms in the first quarter of 2019, as compared with the same period of 2018, and recall that during 2018, the Rende biomass plant underwent downtime for two-yearly maintenance.

**Services:** segment revenues came to Euro 9.6 million and rise on the quarter of the previous year by around Euro 6.7 million, thanks to the greater asset management services and the consolidation of Energy Team Spa, Windfor Srl and the consortia established to manage the energy interruptibility service on the Italian market.

**Other businesses:** revenue is Euro 21.7 million, up Euro 13.9 million on Q1 2018, due to the sale of energy by Falck Renewables Energy Srl.

Revenue by business segment is summarized below:

|                               | (thousands of Euro) |               |               |
|-------------------------------|---------------------|---------------|---------------|
|                               | At 3.31.2019        | At 3.31.2018  | Change        |
| WtE, Biomass and Photovoltaic | 14,930              | 14,965        | (35)          |
| Wind Power                    | 76,679              | 72,135        | 4,544         |
| Services                      | 9,580               | 2,898         | 6,682         |
| Other Businesses              | 21,715              | 7,821         | 13,894        |
| Consolidation adjustments     | (16,975)            | (5,727)       | (11,248)      |
| <b>Total</b>                  | <b>105,929</b>      | <b>92,092</b> | <b>13,837</b> |

**EBITDA** in Q1 2019 reaches Euro 63.0 million, up 15.0% over the Euro 54.8 million in Q1 2018; compared with revenues, it is equal to 59.5%, in line with the same period of last year. Excluding the resale of energy purchased from the market by Falck Renewables Energy Srl from the 2018 and 2019 revenues, in order to mitigate the imbalance costs, respectively for Euro 2.6 million and Euro 6.7 million, EBITDA compared with revenues is 63.5% (61.3% during Q1 2018). EBITDA has benefited for Euro 1.4 million from the adoption of accounting standard IFRS 16.

## FALCK RENEWABLES

As a result of the factors described above, the **Operating profit** reaches Euro 43.9 million, with an increase of 14% compared to the first quarter of 2018. This item is impacted by greater amortization of rights for use, in accordance with IFRS 16, in the amount of Euro 1.3 million.

**Net financial expense** is up on the first quarter of 2018 by Euro 0.2 million. Financial expenses were also impacted by the entry into force, starting January 1, 2018, of accounting standard IFRS 16, which brought about greater interest expense for the Group of Euro 0.7 million.

This effect was partly offset by the action taken by management to increase efficiency of debt management and greater exchange gains.

In the first quarter of 2019 the Falck Renewables Group recorded a **positive result before taxes and before non-controlling interests** amounting to Euro 35.3 million, up 19% on the first quarter of 2018 (Euro +5.5 million). The application of the accounting standard IFRS 16 reduced the profit before taxation by Euro 0.6 million.

### **Net financial position**

**Net financial debt**, without considering the fair value of derivatives<sup>2</sup>, amounts to Euro 637.8 million (Euro 564.5 million before the application of IFRS 16), as compared with the Euro 509.2 million at December 31, 2018.

**Net financial debt, inclusive of the fair value of derivatives**, amounts to Euro 675.1 million (Euro 601.7 million before the application of IFRS 16), compared with Euro 547.2 million at December 31, 2018.

Factors determining change in the net financial position, equal to approximately Euro 128 million, are the following: the generation of cash flow from ordinary operations amounts to approximately Euros 38.6 million and is offset by net investments, including the change to the consolidation scope, carried out during 2019 for Euro 83.4 million. The depreciation of the Euro against the pound sterling and the dollar had a negative effect on net financial debt of Euro 11.1 million, the change in fair value of derivatives led to a negative effect on the net financial position of Euro 1.9 million. The application of the new IFRS 16 principle led, on January 1, 2019, to an increase in the net financial position of approximately Euro 70.7 million. In addition, the investment by minorities benefitted the net financial position for Euro 0.6 million.

### **Investments**

During the first quarter of 2019, total tangible and intangible investments came to Euro 45.1 million. Investments in tangible fixed assets came to Euro 43.2 million and mainly regarded the acquisition of 100% of the companies holding a portfolio of 5 wind farms operating in France (Euro 21.9 million), the construction of the wind farms of Brattmyrliden (Euro 188 thousand) and Åliden (Euro 18.8 million) in Sweden, Falck Renewables Vind in Norway (Euro 944 thousand), Carrecastro in Spain (Euro 413 thousand) and maintenance work on the Trezzo plant (Euro 330 thousand). The data relating to the acquisition of the French companies concerned by the purchase will be subject to purchase price allocation, in accordance with IFRS 3, to be completed within 12 months of the date of acquisition.

---

<sup>2</sup> The total net financial position is calculated as the sum of cash and cash equivalents, current financial assets including securities available for sale, financial liabilities, the fair value of hedging instruments and other non-current financial assets.



*Other investments* (change to the consolidation scope)

During 2019, 5 wind farms were acquired in France.

The investment in acquisitions, recorded as a change to the consolidation scope, was Euro 45.1 million (including the acquired net financial position) which must be added to the investments in tangible and intangible fixed assets described above for a total of Euro 90.2 million.

### ***Installed production capacity***

The following table illustrates installed capacity (MW), analyzed by technology:

| Technology   | (MW)         |               |              |
|--------------|--------------|---------------|--------------|
|              | At 3.31.2019 | At 12.31.2018 | At 3.31.2018 |
| Wind power   | 825.9        | 769.9         | 769.9        |
| WtE          | 20.0         | 20.0          | 20.0         |
| Biomass      | 15.0         | 15.0          | 15.0         |
| Photovoltaic | 128.6        | 128.6         | 108.1        |
| <b>Total</b> | <b>989.5</b> | <b>933.5</b>  | <b>913.0</b> |

Installed capacity has increased by 76.5 MW on March 31, 2018, thanks to:

- the powering up of the HG Solar Development LLC photovoltaic plant in Massachusetts (United States of America), for an installed power of 6 MW, and
- the acquisition of three photovoltaic projects in Massachusetts (United States of America), already operating, for a total of 14.5 MW, and
- the acquisition of 100% of the companies holding a portfolio of 5 wind farms operating in France for a total grid capacity of 56 MW (installed capacity 59.5 MW).

### ***Most important management events during the first quarter of 2019***

On January 15, 2019, Falck Renewables SpA completed sale of 100% of the shares held in Esposito Servizi Ecologici Srl for a total price of Euro 1.2 million.

On March 15, 2019, Falck Energies Renouvelables SAS completed purchase of 5 wind farms in France for approximately 56 MW, for an equivalent value of around 37 million euros.

### ***Subsequent events***

On May 7, 2019, the Middleton Electric Light Department (“MELD”), a Massachusetts’ utility, has entered into a long-term capacity service agreement with Falck Renewables to dispatch the energy storage system during periods of high demand charges on the power grid. The battery energy storage system will help MELD lower demand charges, which will in turn benefit the entire Middleton community through reduced costs incurred to operate the utility. The investment is estimated at 3.6 million dollars in a 6.6 MWh energy storage system that will be integrated with the solar PV plant in Middleton, Massachusetts (USA). The battery energy storage system is scheduled to be completed in the third quarter of 2019.

On May 8, 2019, Falck Renewables Vind A.S., signed with Vestas Norway A.S. a supply contract for the purchase of 5 V117-4.2 MW wind turbines for its Okla wind farm in Norway, for a total capacity of 21 MW

and a total value of approximately Euro 13.1 million, entirely financed with own resources. The parties also executed a long-term operations and maintenance agreement.

### **Outlook**

The Group's results in FY 2019 will benefit from (i) the production of the recently-acquired photovoltaic plants in Massachusetts (20.5 MW) for 5 months more than in FY 2018, (ii) the production of the companies owning a portfolio of 5 wind farms operating in France, for a total grid capacity of 56 MW starting March 2019, and (iii) the results, for the whole year, of the acquisition of Energy Team SpA.

At end 2019, completion is expected of the construction of the wind farms of Åliden (Sweden), Hennøy (Norway) and Carrecastro (Spain) for a total of 107 MW.

The Industrial Plan, updated on December 12, 2018 and to which reference should be made for more detailed information, envisages: (i) considerable growth in assets combined with a focus on financial soundness; (ii) renewed focus on Southern European and North American markets; and (iii) an increase in service volumes and business objectives, concentrating on asset management for renewable energy plants, energy management and energy efficiency, optimizing the internal digital platform.

At present, various investment options are being assessed in the geographic areas of interest included in the Industrial Plan.

With its excellent positioning, both in terms of expertise and economic and financial resources, and its ability to react, the Group is poised to meet the challenges that lie ahead.

### **Guidance**

For 2019, the guidance envisaged for the main economic-financial indicators is confirmed:

- EBITDA of around Euro 184 million;
- Group Net result in excess of Euro 30 million;
- Net Financial Position (including the fair value of derivatives) of approximately Euro 737 million.

In order to be able to compare the guidance with the FY 2018 results, the financial-economic indicators do not include the impacts of the adoption of IFRS 16.

The estimated annual impact related to the adoption of IFRS 16, with reference to indicators mentioned above, is as follows:

- Positive for about Euro 6 million on EBITDA;
- Negative for about Euro 1,5 million on Group Net result;
- Increase for about Euro 70 million on Net Financial Position.

\*\*\*

*The Executive responsible for drawing up the company's accounting documents, Paolo Rundeddu, certifies – in accordance with paragraph 2, article 154-bis of the Consolidated Finance Act – that the accounting information contained in this document corresponds to documentary evidence, books and accounting records.*

\*\*\*

The Interim Financial Report at March 31, 2019 is available as required by law at the registered office at Corso Venezia 16, Milan, with Borsa Italiana SpA and online in the Investor Relations section of the website [www.falckrenewables.eu](http://www.falckrenewables.eu).

\*\*\*

At 6:00 PM on May 9, 2019, a conference call will be held for analysts, investors and banks to present the interim financial report. Details on how to participate are available at [www.falckrenewables.eu](http://www.falckrenewables.eu), in the News section. Support material will be made available online, in the investor relations section, when the conference call begins.

*Falck Renewables S.p.A., listed on the Italian stock exchange in the STAR segment, develops, designs, builds and manages power production plants from renewable sources, with a current installed capacity of 1,026 MW (989.5 MW according to the IFRS 11 reclassification) in the United Kingdom, Italy, United States, Spain and France, using wind power, solar power and biomass technologies. The Group is an international player offering technical consultancy for renewable energy and third-party asset management, through its subsidiary Vector Cuatro, which provides customers with these services, for total installed capacity in excess of 2,500 MW, thanks to experience accrued in more than 30 different countries worldwide.*

Contacts:

**Falck Renewables**

Giorgio BOTTA – Investor Relations – Tel. 02.2433.3338

Alessandra RUZZU – Media Relations – Tel. 02.2433.2360

SEC S.p.A. – Tel. 02.6249991

Marco Fraquelli, Fabio Leoni, Fabio Santilio

CDR Communication – Tel. 335 6909547

Vincenza Colucci

**Interim financial report as at March 31, 2019 - Income statement**

|  | (thousands of Euro) |               |                |
|--|---------------------|---------------|----------------|
|  | 3.31.2019           | 3.31.2018     | 12.31.2018     |
| Revenue  | 105,929             | 92,092        | 335,889        |
| Direct costs and expenses                              | (47,039)            | (40,885)      | (169,070)      |
| Personnel expense                                      | (9,762)             | (8,186)       | (34,504)       |
| Other income   | 1,697               | 669           | 13,236         |
| General and administrative expenses                    | (6,923)             | (5,197)       | (30,088)       |
| <b>Operating profit</b>                                | <b>43,902</b>       | <b>38,493</b> | <b>115,463</b> |
| Net financial expense                                  | (10,083)            | (9,844)       | (40,899)       |
| Net investment income                                  |                     |               | (3)            |
| Net income from equity-accounted investees             | 1,511               | 1,144         | 2,745          |
| <b>Profit before taxation</b>                          | <b>35,330</b>       | <b>29,793</b> | <b>77,306</b>  |
| Income taxes   |                     |               | (16,884)       |
| <b>Profit for the period</b>                           |                     |               | <b>60,422</b>  |
| Profit attributable to non-controlling interests       |                     |               | 16,263         |
| <b>Profit attributable to the owners of the parent</b> |                     |               | <b>44,159</b>  |
| <b>EBITDA (1)</b>                                      | <b>63,009</b>       | <b>54,836</b> | <b>191,456</b> |

<sup>1</sup>(\*) EBITDA - The Falck Renewables group measures EBITDA as earnings before income and expense from investments, net financial income/expense, amortization, depreciation, impairment, provisions for risks and income taxes. This amount has been determined in line with best market practice taking into consideration the project financing contracts.

**Interim Financial Report as at March 31, 2019 - Net financial position**

|  | (thousands of<br>Euro) |                  |                  |
|--|------------------------|------------------|------------------|
|  | 3.31.2019              | 12.31.2018       | 3.31.2018        |
| Current financial liabilities - third parties                          | (82,353)               | (78,226)         | (76,960)         |
| Current financial liabilities - operative leases                       | (4,347)                |                  |                  |
| Current financial assets - third parties                               | 9,668                  | 2,615            | 1,968            |
| Other securities   |                        |                  |                  |
| Current liquid funds   | 202,160                | 218,188          | 296,364          |
| <b>Current net financial debt</b>                                      | <b>125,128</b>         | <b>142,577</b>   | <b>221,372</b>   |
| Non-current financial liabilities - third parties                      | (741,992)              | (700,847)        | (769,117)        |
| Non-current financial liabilities - operative leases                   | (69,019)               |                  |                  |
| Other securities   |                        |                  |                  |
| <b>Non-current financial debt</b>                                      | <b>(811,011)</b>       | <b>(700,847)</b> | <b>(769,117)</b> |
| <b>Net financial position pursuant to Consob</b>                       |                        |                  |                  |
| <b>CONSOB Communication no. DEM/6064293/2006</b>                       | <b>(685,883)</b>       | <b>(558,270)</b> | <b>(547,745)</b> |
| Non-current financial assets - third parties                           | 10,781                 | 11,103           | 13,248           |
| Non-current financial assets - intragroup                              |                        |                  |                  |
| <b>Total net financial debt</b>  | <b>(675,102)</b>       | <b>(547,167)</b> | <b>(534,497)</b> |
| - of which non recourse project financing                              | (737,022)              | (700,365)        | (777,605)        |
| - of which fair value of derivatives                                   | (37,263)               | (37,973)         | (44,074)         |
| - of which financial liabilities for operative leases                  | (73,366)               |                  |                  |
| <b>Net financial position net of fair value of derivatives</b>         | <b>(637,839)</b>       | <b>(509,194)</b> | <b>(490,423)</b> |
| <b>Net financial position without operative leases</b>                 | <b>(601,736)</b>       | <b>(547,167)</b> | <b>(534,497)</b> |
| <b>Net financial position without operative leases and derivatives</b> | <b>(564,473)</b>       | <b>(509,194)</b> | <b>(490,423)</b> |

Fine Comunicato n.0554-12

Numero di Pagine: 22