

# Gruppo FALCK RENEWABLES

Resoconto intermedio di gestione  
al 30 settembre 2019

Consiglio di Amministrazione  
Milano, 7 novembre 2019

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 2019**

---

Indice

Indice

<b>RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2019 .....</b>	<b>2</b>
<b>INDICE .....</b>	<b>3</b>
<b>1. CARICHE SOCIALI .....</b>	<b>4</b>
<b>2. STRUTTURA DEL GRUPPO .....</b>	<b>6</b>
<b>3. PROSPETTI CONTABILI .....</b>	<b>9</b>
3.1    CONTO ECONOMICO .....	10
3.2    POSIZIONE FINANZIARIA NETTA .....	11
<b>4. NOTE DI COMMENTO .....</b>	<b>12</b>
4.1    PRINCIPI CONTABILI, CONTENUTO E FORMA DEI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI .....	13
4.2    PRINCIPALI VARIAZIONI .....	21
4.3    ANDAMENTO DEI SETTORI .....	27
4.6    EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELL'ATTIVITÀ DELL'ESERCIZIO IN CORSO .....	34
<b>5. OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI .....</b>	<b>35</b>
5.1    FATTI GESTIONALI PIÙ SIGNIFICATIVI .....	36
5.2    PRINCIPALI INVESTIMENTI E DISINVESTIMENTI.....	38
<b>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.....</b>	<b>40</b>

*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*

---

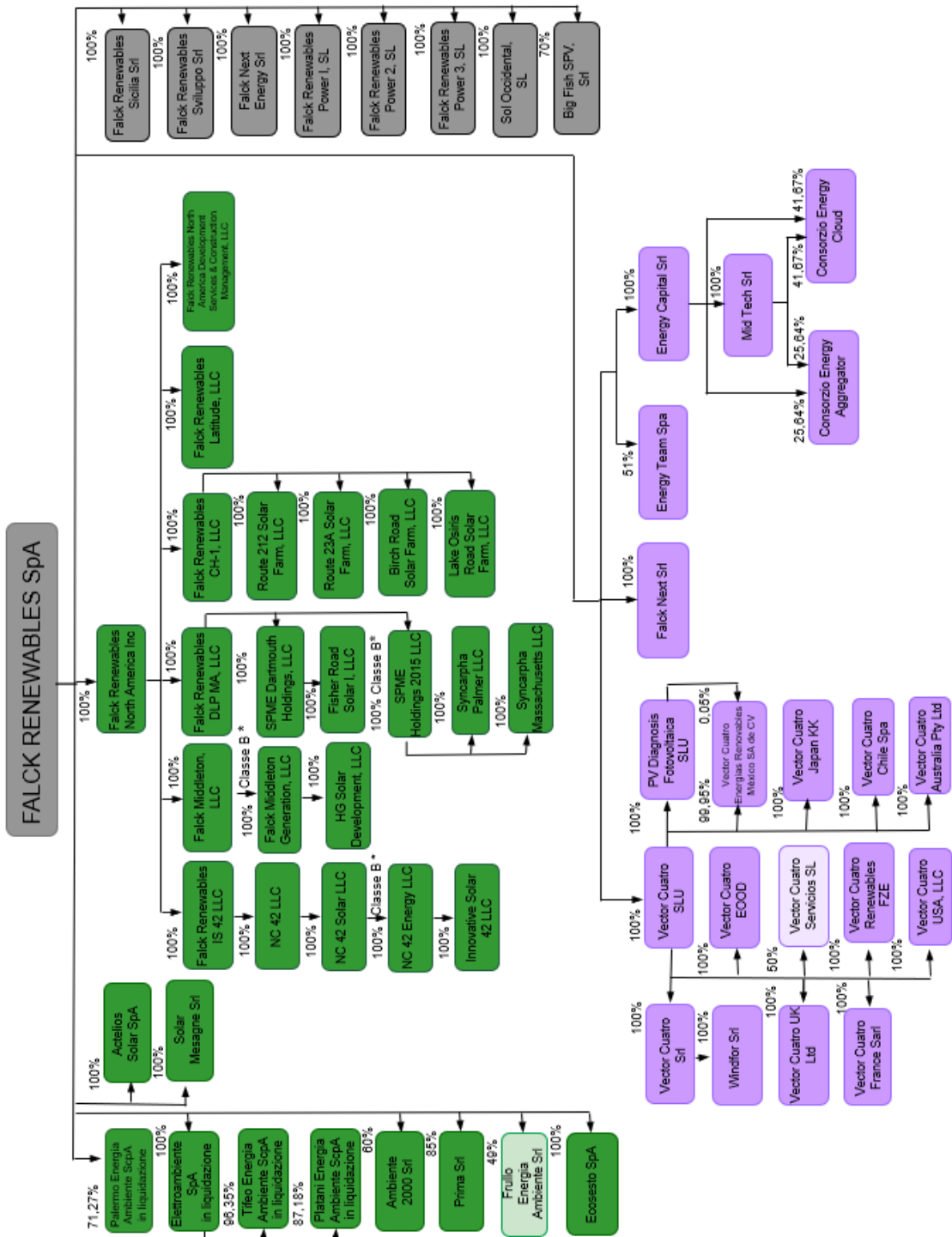
EY SpA

## *2. Struttura del Gruppo*

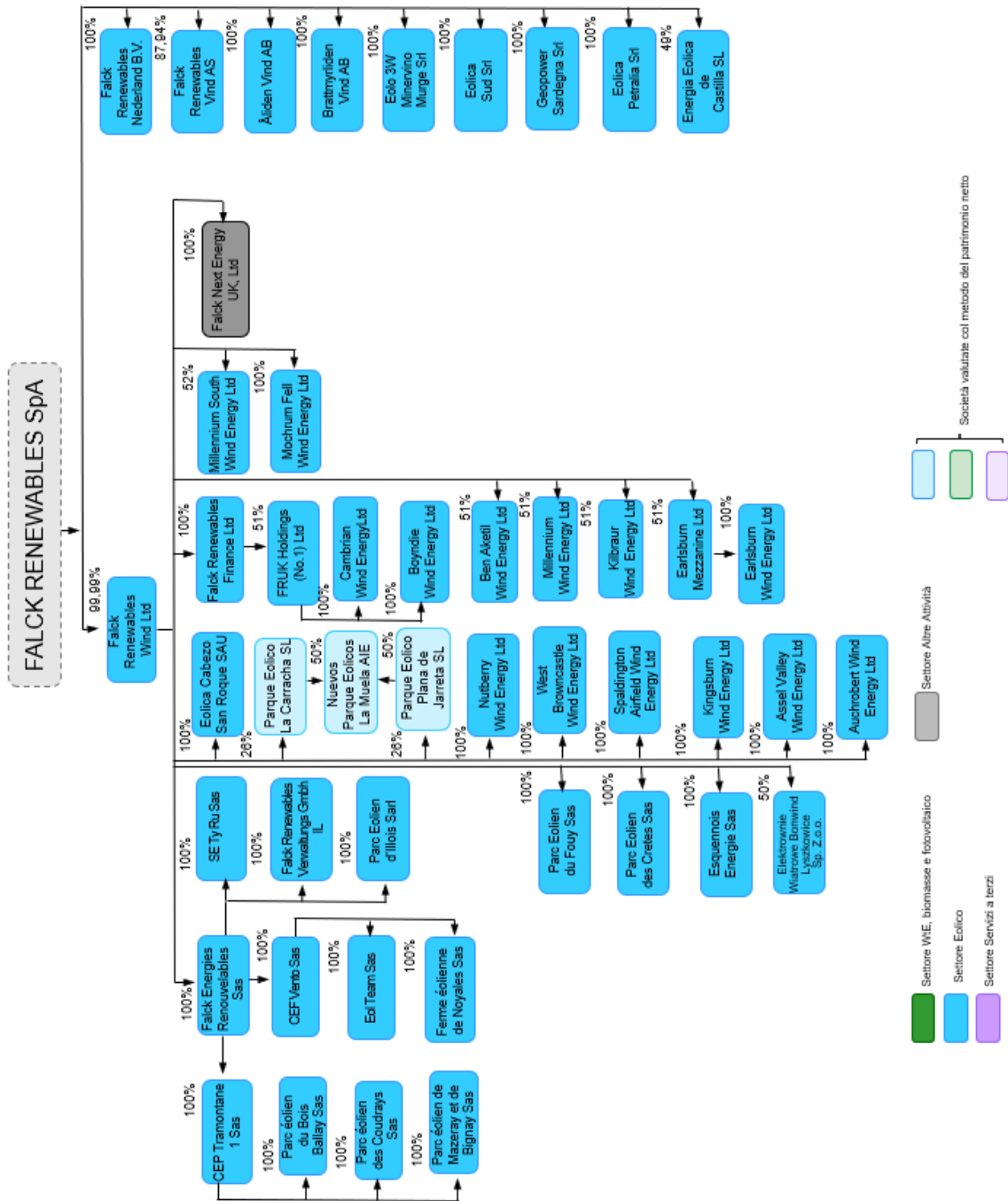
---

2. Struttura del Gruppo

STRUTTURA DEL GRUPPO FALCK RENEWABLES AL 30 SETTEMBRE 2019



2. Struttura del Gruppo



\* Si segnala che le quote di classe B garantiscono il controllo della società, mentre le quote di classe A di proprietà di Firstar Development LLC attribuiscono diritti protettivi



### ***3. Prospetti contabili***

---

## 3. Prospetti contabili

## 3.1 Conto economico

	(migliaia di euro)				
	3° trimestre 2019 ***	3° trimestre 2018	AI 30.9.2019	AI 30.9.2018	AI 31.12.2018**
Ricavi	83.012	66.600	268.429	231.574	335.889
Costi e spese diretti	(54.135)	(42.478)	(148.828)	(122.124)	(169.784)
Costo del personale	(9.918)	(7.866)	(29.615)	(24.207)	(34.504)
Altri proventi	3.006	1.912	8.184	12.260	13.258
Spese generali e amministrative	(6.709)	(4.286)	(19.300)	(20.827)	(30.088)
Margine netto da attività di trading	(4)		(51)		
<b>Risultato operativo</b>	<b>15.252</b>	<b>13.882</b>	<b>78.819</b>	<b>76.676</b>	<b>114.771</b>
Proventi e oneri finanziari	(10.005)	(10.039)	(29.468)	(29.602)	(40.899)
Proventi e oneri da partecipazioni	38		38		(3)
Proventi e oneri da partecipazioni a <i>equity</i>	1.028	(229)	1.915	728	2.745
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>6.313</b>	<b>3.614</b>	<b>51.304</b>	<b>47.802</b>	<b>76.614</b>
Imposte sul reddito					(16.693)
<b>Risultato netto</b>					<b>59.921</b>
Risultato di pertinenza dei terzi					16.263
<b>Risultato di pertinenza del Gruppo</b>					<b>43.658</b>
<b>Ebitda (*)</b>	<b>42.727</b>	<b>31.223</b>	<b>147.662</b>	<b>130.612</b>	<b>191.478</b>

(\*) 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 2018 sono stati riesposti per riflettere gli aggiustamenti effettuati a seguito dell'applicazione dell'IFRS 3 -Aggregazioni aziendali- relativamente all'acquisizione Energy Team Spa e Energia Eolica de Castilla Sl.

(\*\*\*) I dati del terzo trimestre 2019 riflettono gli aggiustamenti effettuati a seguito dell'applicazione dell'IFRS 3 -Aggregazioni aziendali- relativamente all'acquisizione Energy Team Spa e Energia Eolica de Castilla Sl.

3. Prospetti contabili

3.2 Posizione finanziaria netta

	30.9.2019	30.6.2019 **	31.12.2018**	Variazioni	
	(1)	(2)	(3)	(4)=(1)-(2)	(5)=(1)-(3)
Debiti finanziari a breve termine verso terzi	(87.934)	(84.999)	(78.226)	(2.935)	(9.708)
Debiti finanziari a breve termine per leasing operativi	(3.950)	(3.758)		(192)	(3.950)
Crediti finanziari a breve termine verso terzi	9.514	4.294	2.615	5.220	6.899
Disponibilità a breve	171.137	154.496	218.188	16.641	(47.051)
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>88.767</b>	<b>70.033</b>	<b>142.577</b>	<b>18.734</b>	<b>(53.810)</b>
Debiti finanziari a medio lungo termine verso terzi	(728.638)	(690.897)	(700.693)	(37.741)	(27.945)
Debiti finanziari a medio lungo termine per leasing operativi	(70.458)	(68.443)		(2.015)	(70.458)
<b>Posizione finanziaria medio lungo termine</b>	<b>(799.096)</b>	<b>(759.340)</b>	<b>(700.693)</b>	<b>(39.756)</b>	<b>(98.403)</b>
<b>Posizione finanziaria netta come da Comunicaz.</b>					
<b>Consob N. DEM/6064293/2006</b>	<b>(710.329)</b>	<b>(689.307)</b>	<b>(558.116)</b>	<b>(21.022)</b>	<b>(152.213)</b>
Crediti finanziari a medio lungo termine verso terzi	8.859	9.161	11.103	(302)	(2.244)
<b>Posizione finanziaria netta globale</b>	<b>(701.470)</b>	<b>(680.146)</b>	<b>(547.013)</b>	<b>(21.324)</b>	<b>(154.457)</b>
- di cui finanziamenti "non recourse "	(687.526)	(687.184)	(700.365)	(342)	12.839
- di cui debiti finanziari per leasing operativi	(74.408)	(72.201)		(2.207)	(74.408)
<b>Posizione finanziaria netta senza leasing operativi</b>	<b>(627.062)</b>	<b>(607.945)</b>	<b>(547.013)</b>	<b>(19.117)</b>	<b>(80.049)</b>

(\*\*) I dati al 31 dicembre 2018 e al 30 giugno 2019 sono stati riesposti per riflettere gli aggiustamenti effettuati a seguito dell'applicazione dell'IFRS 3 -Aggregazioni aziendali- relativamente all'acquisizione Energy Team Spa e Energia Eolica de Castilla SI .



## 4. Note di commento

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

Il resoconto intermedio al 30 settembre 2019 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 108 società, di cui 103 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:

- Falck Renewables North America Development Services & Construction Management, LLC, posseduta al 100% da Falck Renewables North America, Inc. e consolidata integralmente;
- Falck Renewables Power 1 SL, posseduta al 100% da Falck Renewables SpA. e consolidata integralmente;
- Falck Renewables Power 2 SL, posseduta al 100% da Falck Renewables SpA e consolidata integralmente;
- Falck Renewables Power 3 SL, posseduta al 100% da Falck Renewables SpA e consolidata integralmente;
- Falck Next Energy UK, Ltd, posseduta al 100% da Falck Renewables Wind Ltd e consolidata integralmente.

Inoltre, nel corso dei primi nove mesi del 2019 sono state acquisite le seguenti società consolidate integralmente:

- CEF Vento SAS posseduta al 100% da Falck Energies Renouvelables SAS;
- CEP Tramontane 1 SAS posseduta al 100% da Falck Energies Renouvelables SAS;
- Eol Team SAS posseduta al 100% da CEF Vento SAS;
- Ferme Eolienne de Noyales SAS posseduta al 100% da CEF Vento SAS;
- Parc Eolien du Bois Ballay SAS posseduta al 100% da CEP Tramontane 1 SAS;
- Parc Eolien de Mazeray et de Bignay SAS posseduta al 100% da CEP Tramontane 1 SAS;
- Parc Eolien des Coudrays SAS posseduta al 100% da CEP Tramontane 1 SAS;
- Sol Occidental SL posseduta al 100% da Falck Renewables SpA;
- Big Fish Srl posseduta al 70% da Falck Renewables SpA.

Nel mese di gennaio 2019 Falck Renewables SpA ha perfezionato la cessione del 100% delle quote detenute in Esposito Servizi Ecologici Srl.

Inoltre, nel corso dei primi nove mesi del 2019 sono state incrementate le seguenti quote:

- Falck Renewables IS 42 LLC in NC 42 LL (da 99 a 100% delle quote di classe B)
- Falck Renewables DLP MA, LLC in SPME Dartmouth Holdings LLC (da 0 a 100% delle quote di classe A)
- Falck Renewables SpA in Falck Renewables Vind AS (da 80% al 87,94%).

Inoltre, le società Ongarhill Wind Energy Limited e PV Diagnosis Srl sono state liquidate.

La società Vector Cuatro Renewables FZE è stata messa in liquidazione.

#### 4. Note di commento

Si segnala infine che la società Falck Renewables NC Dominion-1, LLC ha modificato la denominazione sociale assumendo quella di Falck Renewables Latitude, LLC e la società Falck Renewables Energy Srl ha modificato la denominazione sociale assumendo quella di Falck Next Energy Srl.

#### **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 2019 è stata finalizzata la cessione di un ramo d'azienda da Vector Cuatro Srl a Falck Renewables Sviluppo Srl.

Il ramo d'azienda comprende n. 3 dipendenti *Business Development* e l'avviamento derivante dal capitale intellettuale.

La cessione del ramo ha permesso di dotare la società di personale qualificato, con una notevole esperienza nel settore delle energie rinnovabili, al fine di supportare il *business* dello sviluppo sia verso il Gruppo sia verso i terzi.

#### ***Purchase Price Allocation* definitiva di Windfor Srl**

Il Gruppo ha completato nel primo semestre la *Purchase Price Allocation* relativa alla acquisizione di Windfor Srl. Per maggiori informazioni si rinvia alla Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2019.

#### ***Purchase Price Allocation* definitiva di Energy Team Spa e Energia Eolica de Castilla SI**

Il Gruppo ha completato nel corso dei primi nove mesi del 2019 le seguenti PPA che erano state presentate come provvisorie al 31 dicembre 2018, al 31 marzo 2019 e al 30 giugno 2019:

##### *Energy Team SpA*

Si ricorda che in data 2 ottobre 2018 Falck Renewables SpA ha finalizzato 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. Alla stessa data è stato sottoscritto un patto parasociale in base al quale le parti si sono scambiate, rispettivamente, un diritto di opzione per l'acquisto o la vendita delle azioni rimanenti (49%), esercitabile trascorso un triennio dal *closing*.

La società è stata consolidata patrimonialmente e finanziariamente dal 2 ottobre 2018 con effetti sul conto economico consolidato a partire dal 3 ottobre 2018. In accordo con l'IFRS 3 il Gruppo Falck Renewables ha consolidato Energy Team SpA al 100% tenuto conto che Falck Renewables SpA ha il pieno controllo delle attività rilevanti.

Il costo dell'acquisizione del 100% delle azioni di Energy Team è stato riconosciuto in via definitiva in 36.516 migliaia di euro, comprensivo della valorizzazione delle opzioni di acquisto e vendita delle azioni attualmente in possesso delle minoranze, e soggetto ad un meccanismo di aggiustamento prezzo, basato sui risultati e sulla posizione finanziaria netta, che è stato finalizzato nel corso dei primi nove mesi del 2019.

L'importo pagato nel 2019, per l'acquisto del 51%, è stato pari a 11.627 migliaia di euro, mentre l'anticipo già pagato nel 2018 era stato pari a 6.242 migliaia di euro.

Il patrimonio netto di competenza, alla data di acquisizione, era pari a 4.696 migliaia di euro.

## 4. Note di commento

La differenza tra il patrimonio netto acquisito e il prezzo pagato, comprensivo della valorizzazione delle opzioni di acquisto e vendita delle azioni attualmente in possesso delle minoranze, è stata allocata come dettagliato nel prospetto seguente:

(Euro/000)	Valori di carico dell'impresa acquisita alla data di acquisizione (allocazione provvisoria)	Adeguamento in sede di allocazione definitiva	Valori di carico dell'impresa acquisita alla data di acquisizione (allocazione definitiva)
Immobilizzazioni immateriali	20		20
Immobilizzazioni materiali	592		592
Crediti/(Debiti) commerciali	2.749		2.749
Altre attività/(passività)	37	(491)	(454)
Posizione finanziaria netta	1.789		1.789
<b>Totale attività nette acquisite</b>	<b>5.187</b>	<b>(491)</b>	<b>4.696</b>
Know-how		7.088	7.088
Relazioni commerciali		8.255	8.255
Contratti interrompibilità		16.142	16.142
Differite passive		(8.784)	(8.784)
Avviamento	32.019	(22.900)	9.119
<b>Totale costo acquisizione</b>	<b>37.206</b>	<b>(690)</b>	<b>36.516</b>

Si riporta di seguito l'ammontare dei ricavi e del risultato netto di Energy Team SpA per l'esercizio 2018, a partire dalla data del primo consolidamento avvenuta il 3 ottobre 2018, e per i primi nove mesi del 2019:

(Euro/000)	2018	2019
Ricavi	3.452	9.491
Utile / (perdita) del periodo	271	268

L'effetto cumulato sul patrimonio netto dalla data di acquisizione alla data del presente resoconto intermedio di gestione è pari a 539 migliaia di euro, comprensivo sia dei risultati di Energy Team SpA sia degli ammortamenti contabilizzati sugli asset oggetto di allocazione, al netto dei relativi effetti fiscali.

Energia Eolica de Castilla Sl

In data 27 novembre 2018 Falck Renewables SpA ha acquisito il 49% delle quote della società Energia Eolica de Castilla Sl titolare di un progetto eolico *ready to build* di 10 MW nella regione Castilla y León in Spagna. Il valore delle quote salirà automaticamente al 93% all'ottenimento delle autorizzazioni previste dal contratto. Alla stessa data, è stato sottoscritto un patto parasociale in base al quale le parti si sono scambiate, rispettivamente, un diritto di opzione per l'acquisto o la vendita delle azioni rimanenti (7%), esercitabile trascorso un triennio dal *closing*. A fronte del patto parasociale Falck Renewables detiene il controllo di fatto della società, in accordo con l'IFRS 10, in particolare nominando le figure chiave della Società e controllando i principali organi societari.

Il costo dell'acquisizione del 100% delle azioni di Energia Eolica de Castilla Sl, comprensivo della valorizzazione dell'opzione di acquisto, è stato pari a 1.357 migliaia di euro, di cui 465 migliaia di euro pagati nel 2018 e 892 migliaia di euro da pagarsi successivamente al verificarsi di determinate condizioni. Il patrimonio netto di competenza, alla data di acquisizione, era pari a 42 migliaia di euro.

## 4. Note di commento

La differenza tra il patrimonio netto acquisito e il prezzo pagato è stata allocata sull'impianto eolico per 1.825 migliaia di euro e a imposte differite passive per 510 migliaia di euro e verrà ammortizzato sulla base della vita utile residua dell'impianto acquisito.

Le verifiche effettuate in occasione della PPA definitiva non hanno portato a conclusioni differenti rispetto a quanto emerso in sede di PPA provvisoria.

(Euro/000)	Valori di carico dell'impresa acquisita alla data di acquisizione (allocazione provvisoria)	Adeguamento in sede di allocazione definitiva	Valori di carico dell'impresa acquisita alla data di acquisizione (allocazione definitiva)
Immobilizzazioni immateriali			
Immobilizzazioni materiali	317		317
Crediti/(Debiti) commerciali			
Altre attività/(passività)	43		43
Posizione finanziaria netta	(318)		(318)
Patrimonio netto di terzi			
<b>Totale attività nette acquisite</b>	<b>42</b>		<b>42</b>
Immobilizzazioni materiali (allocazione minor prezzo pagato)	1.825		1.825
Imposte differite passive	(510)		(510)
<b>Totale costo acquisizione</b>	<b>1.357</b>		<b>1.357</b>

Si riporta di seguito l'ammontare dei ricavi e del risultato netto di Energia Eolica de Castilla SI dalla data di primo consolidamento:

(Euro/000)	2018	2019
Ricavi		
Utile / (perdita) del periodo		(95)

L'effetto cumulato sul patrimonio netto dalla data di acquisizione alla data del presente resoconto intermedio di gestione è pari a -95 migliaia di euro; la scarsa significatività di tale effetto è riconducibile al fatto che la società ad oggi non è ancora operativa, pertanto gli *asset* allocati a fronte del plusvalore emerso in sede di acquisizione non sono ancora oggetto di ammortamento.



4. Note di commento

Di seguito si riporta lo Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2018 e il Conto Economico con le allocazioni definitive per l'esercizio 2018.

		31.12.2018	IFRS 3	31.12.2018
		Allocazione provvisoria		Allocazione definitiva
(migliaia di euro)				
<b>Attività</b>				
A	<b>Attività non correnti</b>			
	1 Immobilizzazioni immateriali	140.580	7.871	148.451
	2 Immobilizzazioni materiali	1.043.025		1.043.025
	3 Titoli e partecipazioni	1.214		1.214
	4 Partecipazioni contabilizzate a equity	22.804		22.804
	5 Crediti finanziari a medio lungo termine	11.103		11.103
	6 Crediti commerciali			
	7 Crediti per imposte anticipate	19.892		19.892
	8 Crediti diversi	3.479		3.479
	<b>Totale</b>	<b>1.242.097</b>	<b>7.871</b>	<b>1.249.968</b>
B	<b>Attività correnti</b>			
	1 Rimanenze	5.828		5.828
	2 Crediti commerciali	98.678		98.678
	3 Crediti diversi	37.730		37.730
	4 Crediti finanziari a breve termine	2.615		2.615
	5 Titoli	1.787		1.787
	6 Cassa e disponibilità liquide	218.188		218.188
	<b>Totale</b>	<b>364.826</b>		<b>364.826</b>
C	<b>Attività non correnti destinate alla vendita</b>	<b>3.701</b>		<b>3.701</b>
	<b>Totale attività</b>	<b>1.610.624</b>	<b>7.871</b>	<b>1.618.495</b>
<b>Passività</b>				
D	<b>Patrimonio netto</b>			
	1 Capitale sociale	291.414		291.414
	2 Riserve	165.851		165.851
	3 Risultato a nuovo			
	4 Risultato dell'esercizio	44.159	(501)	43.658
	<b>Totale patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>501.424</b>	<b>(501)</b>	<b>500.923</b>
	5 Patrimonio netto dei terzi	54.696		54.696
	<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>556.120</b>	<b>(501)</b>	<b>555.619</b>
E	<b>Passività non correnti</b>			
	1 Debiti finanziari a medio lungo termine	700.847	(154)	700.693
	2 Debiti commerciali	3.585		3.585
	3 Debiti diversi	57.565		57.565
	4 Imposte differite	26.755	8.618	35.373
	5 Fondi per rischi e oneri	79.867		79.867
	6 TFR	4.316		4.316
	<b>Totale</b>	<b>872.935</b>	<b>8.464</b>	<b>881.399</b>
F	<b>Passività correnti</b>			
	1 Debiti commerciali a breve termine	48.287		48.287
	2 Debiti diversi	52.425	(92)	52.333
	3 Debiti finanziari a breve termine	78.226		78.226
	4 Fondi per rischi e oneri			
	<b>Totale</b>	<b>178.938</b>	<b>(92)</b>	<b>178.846</b>
G	<b>Passività associabili alle attività non correnti destinate alla vendita</b>	<b>2.631</b>		<b>2.631</b>
	<b>Totale passività</b>	<b>1.610.624</b>	<b>7.871</b>	<b>1.618.495</b>

## 4. Note di commento

	2018	IFRS 3	2018
	Allocazione provvisoria		Allocazione definitiva
<b>A Ricavi</b>	335.889		335.889
Costi e spese diretti	(169.070)	(714)	(169.784)
Costo del personale	(34.504)		(34.504)
Altri proventi	13.236	22	13.258
Spese generali e amministrative	(30.088)		(30.088)
Margine netto da attività di trading			
<b>B Risultato operativo</b>	<b>115.463</b>	<b>(692)</b>	<b>114.771</b>
Proventi e oneri finanziari	(40.899)		(40.899)
Proventi e oneri da partecipazioni	(3)		(3)
Proventi e oneri da partecipazioni a equity	2.745		2.745
<b>C Risultato ante imposte</b>	<b>77.306</b>	<b>(692)</b>	<b>76.614</b>
Totale imposte sul reddito	(16.884)	191	(16.693)
<b>D Risultato netto</b>	<b>60.422</b>	<b>(501)</b>	<b>59.921</b>
E Risultato di pertinenza dei terzi	16.263		16.263
<b>F Risultato di pertinenza del Gruppo</b>	<b>44.159</b>	<b>(501)</b>	<b>43.658</b>
<i>Risultato di pertinenza del Gruppo per azione base</i>	<i>0,153</i>		<i>0,151</i>
<i>Risultato di pertinenza del Gruppo per azione diluito</i>	<i>0,152</i>		<i>0,150</i>

## 4. Note di commento

Si riporta inoltre lo Stato Patrimoniale al 30 giugno 2019 ed il Conto Economico con le allocazioni definitive per i primi sei mesi del 2019.

		30.06.2019	IFRS 3	30.06.2019
		Allocazione provvisoria		Allocazione definitiva
(migliaia di euro)				
<b>Attività</b>				
A	<b>Attività non correnti</b>			
	1 Immobilizzazioni immateriali	142.220	6.453	148.673
	2 Immobilizzazioni materiali	1.190.028		1.190.028
	3 Titoli e partecipazioni	2.054		2.054
	4 Partecipazioni contabilizzate a equity	21.237		21.237
	5 Crediti finanziari a medio lungo termine	9.161		9.161
	6 Crediti commerciali			
	7 Crediti per imposte anticipate	17.534		17.534
	8 Crediti diversi	3.072		3.072
	<b>Totale</b>	<b>1.385.306</b>	<b>6.453</b>	<b>1.391.759</b>
B	<b>Attività correnti</b>			
	1 Rimanenze	7.725		7.725
	2 Crediti commerciali	102.084		102.084
	3 Crediti diversi	40.875		40.875
	4 Crediti finanziari a breve termine	4.294		4.294
	5 Titoli	936		936
	6 Cassa e disponibilità liquide	154.496		154.496
	<b>Totale</b>	<b>310.410</b>		<b>310.410</b>
C	<b>Attività non correnti destinate alla vendita</b>			
	<b>Totale attività</b>	<b>1.695.716</b>	<b>6.453</b>	<b>1.702.169</b>
<b>Passività</b>				
D	<b>Patrimonio netto</b>			
	1 Capitale sociale	291.414		291.414
	2 Riserve	189.701	(501)	189.200
	3 Risultato a nuovo			
	4 Risultato dell'esercizio	27.323	(979)	26.344
	<b>Totale patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>508.438</b>	<b>(1.480)</b>	<b>506.958</b>
	5 Patrimonio netto dei terzi	54.469		54.469
	<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>562.907</b>	<b>(1.480)</b>	<b>561.427</b>
E	<b>Passività non correnti</b>			
	1 Debiti finanziari a medio lungo termine	759.494	(154)	759.340
	2 Debiti commerciali	2.464		2.464
	3 Debiti diversi	56.432		56.432
	4 Imposte differite	35.730	8.245	43.975
	5 Fondi per rischi e oneri	81.902		81.902
	6 TFR	4.512		4.512
	<b>Totale</b>	<b>940.534</b>	<b>8.091</b>	<b>948.625</b>
F	<b>Passività correnti</b>			
	1 Debiti commerciali a breve termine	48.011		48.011
	2 Debiti diversi	55.507	(158)	55.349
	3 Debiti finanziari a breve termine	88.757		88.757
	4 Fondi per rischi e oneri			
	<b>Totale</b>	<b>192.275</b>	<b>(158)</b>	<b>192.117</b>
G	<b>Passività associabili alle attività non correnti destinate alla vendita</b>			
	<b>Totale passività</b>	<b>1.695.716</b>	<b>6.453</b>	<b>1.702.169</b>

## 4. Note di commento

		Giugno 2019	IFRS 3	Giugno 2019
		Allocazione provvisoria		Allocazione definitiva
<b>A</b>	Ricavi	185.417		185.417
	Costi e spese diretti	(93.275)	(1.418)	(94.693)
	Costo del personale	(19.697)		(19.697)
	Altri proventi	5.112	66	5.178
	Spese generali e amministrative	(12.591)		(12.591)
	Margine netto da attività di trading	(47)		(47)
<b>B</b>	<b>Risultato operativo</b>	<b>64.919</b>	<b>(1.352)</b>	<b>63.567</b>
	Proventi e oneri finanziari	(19.463)		(19.463)
	Proventi e oneri da partecipazioni			
	Proventi e oneri da partecipazioni a equity	887		887
<b>C</b>	<b>Risultato ante imposte</b>	<b>46.343</b>	<b>(1.352)</b>	<b>44.991</b>
	Totale imposte sul reddito	(11.548)	373	(11.175)
<b>D</b>	<b>Risultato netto</b>	<b>34.795</b>	<b>(979)</b>	<b>33.816</b>
<b>E</b>	Risultato di pertinenza dei terzi	7.472		7.472
<b>F</b>	<b>Risultato di pertinenza del Gruppo</b>	<b>27.323</b>	<b>(979)</b>	<b>26.344</b>
	<i>Risultato di pertinenza del Gruppo per azione base</i>	<i>0,094</i>		<i>0,091</i>
	<i>Risultato di pertinenza del Gruppo per azione diluito</i>	<i>0,094</i>		<i>0,091</i>

**Purchase Price Allocation temporanea delle acquisizioni di CEP Tramontane 1 Sas e CEF Vento Sas**

Nel mese di marzo 2019 Falck Energies Renouvelables SAS ha acquisito il 100% delle quote delle società di diritto francese CEP Tramontane 1 SAS e CEF Vento SAS. CEP Tramontane 1 SAS è, a sua volta, titolare del 100% delle quote delle seguenti tre società eoliche: Parc éolien du Bois Ballay SAS, Parc éolien de Mazeray et de Bignay SAS e Parc éolien des Coudrays SAS, mentre CEF Vento SAS è, a sua volta, titolare del 100% delle quote delle seguenti due società eoliche: Eol Team SAS e Ferme éolienne de Noyales SAS. Con questa operazione, il Gruppo ha acquisito complessivamente cinque parchi eolici in esercizio in Francia per un totale di 56 MW di capacità di rete.

Le società sono state consolidate patrimonialmente e finanziariamente con effetti sul conto economico consolidato a partire dal 1° marzo 2019.

Sono tutt'ora in corso di determinazione e identificazione puntuale gli effetti relativi alla definizione dei valori correnti delle attività e delle passività identificabili delle società acquisite, con particolare riferimento al valore delle concessioni e agli impianti in applicazione del principio IFRS 3. Per maggiori informazioni si rinvia alla Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2019.

La redazione del presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2019 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

## 4. Note di commento

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 2019 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 2019.

Con riferimento ai principi contabili in vigore dal 1° gennaio 2019, rispetto a quelli applicabili all'esercizio 2018, l'unico effetto significativo è relativo all'adozione dell'IFRS 16 “Leases”.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2019.

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 70,5 milioni di euro e delle Passività finanziarie per *leasing* operativi per 71,6 milioni di euro. Al 30 settembre 2019 le Attività per diritti d'uso sono pari a 72,3 milioni di euro e le Passività finanziarie per *leasing* operativi pari a 74,4 milioni di euro;
- minori canoni di *leasing* operativi al 30 settembre 2019 per 4,4 milioni di euro con un miglioramento dell'Ebitda di pari importo;
- maggiori ammortamenti al 30 settembre 2019 per gli anzidetti diritti d'uso per 4 milioni di euro con un miglioramento del risultato operativo di circa 0,4 milioni di euro;
- maggiori oneri finanziari al 30 settembre 2019 per 2,2 milioni di euro;
- l'effetto sul risultato ante imposte è negativo per 1,8 milioni di euro.

### 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;
- c) Posizione finanziaria netta senza *leasing* operativi: ai fini del calcolo dei Ratio Finanziari i debiti finanziari per *leasing* operativi iscritti ai sensi dell'IFRS 16 non sono inclusi nel calcolo dall'Indebitamento Finanziario Netto Consolidato secondo la definizione del predetto termine contenuta nel Contratto di *Corporate Loan*.

### Risultati del terzo trimestre 2019

Nel corso del terzo trimestre 2019 il Gruppo Falck Renewables ha registrato un risultato positivo ante imposte e prima della quota dei terzi pari a 6.313 migliaia di euro, in miglioramento rispetto a quello consuntivato nell'analogo periodo del precedente esercizio, che era positivo per 3.614 migliaia di euro.

Si segnala che, in genere, il terzo trimestre presenta una redditività molto bassa a causa della stagionalità del settore eolico, tuttavia grazie all'incremento dei ricavi e alla maggior capacità installata, il terzo

#### 4. Note di commento

trimestre 2019 invece presenta un risultato ante imposte in forte crescita rispetto a quello dell'analogo periodo del 2018.

I ricavi sono in aumento rispetto al corrispondente trimestre del 2018 di 16.412 migliaia di euro, per effetto (i) della variazione del perimetro di consolidamento derivante dalle acquisizioni di Energy Team SpA e dei consorzi di gestione del servizio di interrompibilità nel mercato energetico italiano, avvenute nel corso del 2018, parzialmente controbilanciate dalla cessione di Esposito Servizi Ecologici Srl, dell'acquisizione, avvenuta a marzo 2019, di cinque parchi eolici francesi con una capacità di rete pari a 56 MW e del pieno regime degli impianti fotovoltaici negli USA, (ii) dei maggiori ricavi da ROC Recycle rispetto al corrispondente periodo del 2018, (iii) dell'aumento dei prezzi relativi al servizio di smaltimento e trattamento rifiuti per l'impianto *WtE* di Trezzo sull'Adda, (vi) dell'aumento della produzione di energia elettrica derivante dalla maggiore ventosità in tutti i paesi dove opera il Gruppo in particolare nel Regno Unito.

L'Ebitda beneficia dei maggiori ricavi sopra descritti ed è in crescita da 31.223 migliaia di euro a 42.727 migliaia di euro (+37%). Il Risultato operativo è pari a 15.252 migliaia di euro (13.882 migliaia di euro nel terzo trimestre 2018) con una crescita del 10%.

Si segnala che, nel corso del terzo trimestre 2019, è stata effettuata la svalutazione, pari a 6,2 milioni, degli impianti fotovoltaici di Actelios Solar SpA in previsione della sostituzione di moduli solari, per complessivi 6MW, con modelli più performanti per migliorare la redditività degli impianti.

#### **Risultati progressivi al 30 settembre 2019**

Il conto economico progressivo al 30 settembre 2019 presenta un risultato positivo ante imposte e prima della quota dei terzi pari a 51.304 migliaia di euro, in miglioramento (+7%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio scorso, che era pari a 47.802 migliaia di euro.

Nel corso dei primi nove mesi del 2019 il Gruppo Falck Renewables ha ottenuto ricavi pari a 268.429 migliaia di euro con un incremento, rispetto allo stesso periodo del 2018, di 36.855 migliaia di euro (+16%).

L'incremento dei **ricavi** è dovuto principalmente: (i) per circa 18,6 milioni di euro, alla variazione del perimetro di consolidamento per effetto delle acquisizioni avvenute nel corso del 2018 di Energy Team SpA e dei consorzi di gestione del servizio di interrompibilità nel mercato energetico italiano, parzialmente controbilanciate dalla cessione di Esposito Servizi Ecologici Srl, dell'acquisizione, avvenuta a marzo 2019, di cinque parchi eolici francesi con una capacità di rete pari a 56 MW e del pieno regime degli impianti fotovoltaici negli USA, (ii) per circa 5 milioni di euro, al maggior volume di energia ceduta da parte di Falck Next Energy Srl, al fine di mitigare il costo di sbilanciamento, (iii) per circa 1,9 milioni di euro, all'aumento dei prezzi di cessione dell'energia elettrica da fonte eolica nel Regno Unito al netto della componente ROC Recycle, (iv) per circa 2,9 milioni di euro, ai maggiori ricavi da ROC Recycle rispetto ai primi nove mesi del 2018, (v) per circa 2 milioni di euro, all'aumento dei prezzi relativi al servizio di smaltimento e trattamento rifiuti (+14%) per l'impianto *WtE* di Trezzo sull'Adda, (vi) per circa 4,5 milioni di euro, all'aumento della produzione di energia elettrica derivante dalla maggiore ventosità in Italia e nel Regno Unito.

Nei primi nove mesi del 2019 i GWh prodotti dal settore eolico sono stati pari a 1.350 rispetto ai 1.257 dell'analogo periodo del 2018 (+7% rispetto allo stesso periodo del 2018). I GWh prodotti globalmente da tutte le tecnologie del Gruppo sono stati pari a 1.656 rispetto ai 1.548 dell'analogo periodo del 2018 (+7% rispetto allo stesso periodo del 2018).

Come anticipato si è assistito, durante i primi nove mesi 2019, a un incremento dei prezzi di cessione dell'energia elettrica, rispetto allo stesso periodo del 2018, in Italia, per gli impianti *WtE* del 14%, e nel Regno Unito, includendo la componente incentivante, per gli impianti eolici, del 4%.

In Italia, per gli impianti eolici, i prezzi, comprensivi dell'attività di copertura del rischio del prezzo, sono stati sostanzialmente stabili.

## 4. Note di commento

I prezzi di cessione dell'energia elettrica per gli impianti a biomasse si sono ridotti del 1% a causa del minor valore del certificato verde, mentre per gli impianti solari la riduzione del prezzo è stata pari al 2%; in Spagna la riduzione del prezzo di cessione per gli impianti eolici è stata pari al 3% mentre in Francia il meccanismo della *feed in tariff* ha neutralizzato l'oscillazione dei prezzi (+1%).

Si segnala inoltre, con riferimento alla produzione nel Regno Unito, la rivalutazione media della sterlina sull'euro pari allo 0,1% dei primi nove mesi del 2019 rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente.

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

	Euro/GBP
Cambio finale 30 settembre 2019	0,88573
Cambio finale 30 settembre 2018	0,8873
Cambio finale 31 dicembre 2018	0,8945
Cambio medio 30 settembre 2019	0,8835
Cambio medio 30 settembre 2018	0,8841
Cambio medio 31 dicembre 2018	0,8847

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

	(migliaia di euro)			
	3° trimestre 2019	3° trimestre 2018	A1 30.9.2019	A1 30.9.2018
Vendita energia elettrica	71.628	59.217	232.139	205.209
Smaltimento e trattamento rifiuti	3.933	5.128	13.617	16.243
Servizi e gestione impianti energia rinnovabile	7.410	2.157	21.467	6.814
Altre prestazioni	41	98	1.206	3.308
<b>Totale</b>	<b>83.012</b>	<b>66.600</b>	<b>268.429</b>	<b>231.574</b>

A fronte di un incremento dei ricavi di circa 36,9 milioni di euro, i costi sono cresciuti di circa 30,7 milioni di euro e gli altri proventi sono diminuiti di 4,1 milioni di euro, determinando una crescita del risultato operativo di 2,1 milioni di euro, per le seguenti dinamiche:

- gli **Altri proventi** risultano in diminuzione rispetto ai primi nove mesi del 2018 per 4.076 migliaia di euro. Infatti, il 2018 era stato influenzato dall'effetto non ricorrente positivo, pari a 7,6 milioni di euro, derivante dal rilascio di alcuni accantonamenti e stanziamenti per la chiusura di un contenzioso relativo ad alcuni terreni dei progetti siciliani in liquidazione. L'effetto è stato in parte compensato dai maggiori indennizzi assicurativi e da maggiori plusvalenze del 2019 rispetto allo stesso periodo del 2018;
- la voce **Costi e spese diretti** aumenta di 26.704 migliaia di euro principalmente (i) per l'acquisto di energia dal mercato da parte di Falck Next Energy Srl al fine di mitigare il costo di sbilanciamento, (ii) per il già citato incremento del perimetro del Gruppo, (iii) per maggiori ammortamenti dovuti alla maggior capacità installata, (iv) per maggiori ammortamenti dei diritti d'uso ai sensi dell'IFRS 16, parzialmente controbilanciati da minori costi di affitti e *leasing*, (v) per maggiori ammortamenti della lista clienti, contratti di interrompibilità e *know-how* di Energy Team SpA a seguito dell'attività di *Price Purchase Allocation*. Si segnala che nel 2019 nella voce in esame è compresa la svalutazione pari a 1 milione di euro riconducibile al portafoglio contratti del gruppo Vector Cuatro e la svalutazione pari a 6,2 milioni degli impianti fotovoltaici di Actelios

#### 4. Note di commento

Solar SpA in previsione di sostituire 6 MW di moduli solari esistenti con modelli più performanti per migliorare la redditività degli impianti;

- il **Costo del personale** risulta in aumento rispetto ai primi nove mesi del 2018 per 5.408 migliaia di euro; l'incremento è dovuto principalmente alla acquisizione di Energy Team SpA, parzialmente compensato dalla diminuzione dei dipendenti per la cessione di Esposito Servizi Ecologici Srl. Inoltre, vi è stata una crescita interna del personale in quanto le principali funzioni, nel corso dell'ultimo trimestre 2018 e del 2019, si sono strutturate per far fronte allo sviluppo delle nuove iniziative previste dal piano industriale;
- le **Spese generali e amministrative** risultano in diminuzione rispetto ai primi nove mesi del 2018 per 1.527 migliaia di euro principalmente per effetto di minori accantonamenti e minori svalutazioni di crediti per circa 1,5 milioni di euro. Il 2018 era stato influenzato dall'effetto non ricorrente, pari a 0,5 milioni di euro, derivante dai costi di transazione, compensato da rilasci fondi, per la chiusura di un contenzioso relativo ad alcuni terreni dei progetti siciliani in liquidazione.

Per effetto delle dinamiche sopra esposte, nei nove mesi del 2019, l'**Ebitda** raggiunge 147.662 migliaia di euro (130.612 migliaia di euro nel 2018) e il **Risultato operativo** si attesta a 78.819 migliaia di euro (76.676 migliaia di euro nel 2018).

Si ricorda che l'Ebitda e il Risultato operativo dei primi nove mesi del 2018 erano influenzati dall'evento 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 ad alcuni terreni dei progetti siciliani in liquidazione ("**Evento non ricorrente 2018**").

L'applicazione del principio contabile IFRS 16 ha inciso positivamente sull'Ebitda dei primi nove mesi del 2019 per 4,4 milioni e ha inciso positivamente per 0,4 milioni di euro sul Risultato operativo.

Pertanto:

- (i) **l'Ebitda** dei primi nove mesi del 2019, depurato degli effetti dell'applicazione dell'IFRS 16, sarebbe pari a 143,2 milioni di euro e risulterebbe in crescita del 16% (+19,7 milioni di euro) rispetto all'Ebitda dei primi nove mesi del 2018 che, depurato degli effetti dell'Evento non ricorrente 2018, ammonterebbe 123,5 milioni di euro;
- (ii) **il risultato operativo** dei primi nove mesi del 2019, depurato degli effetti dell'applicazione dell'IFRS 16, sarebbe pari a 78,4 milioni di euro e sarebbe in crescita del 12,7% (+8,9 milioni di euro), se fosse confrontato con il risultato operativo del 2018, pari a 69,6 milioni, dopo averlo depurato dell'Evento non ricorrente 2018.

L'**Ebitda** dei primi nove mesi del 2019, al netto degli eventi non ricorrenti descritti sopra, è aumentato rispetto al 2018: (i) per il consolidamento di Energy Team Srl, degli impianti fotovoltaici USA, inclusi nel perimetro per tutto il periodo, e da marzo 2019 dei cinque parchi eolici francesi con una capacità di rete pari a 56 MW, (ii) per i maggiori ricavi da ROC Recycle, (iii) da maggiori volumi di energia elettrica in Italia e nel Regno Unito, (iv) per i minori costi operativi degli impianti in esercizio, (v) per i maggiori prezzi di cessione dell'energia eolica nel Regno Unito al netto della componente ROC Recycle e per i maggiori prezzi relativi al servizio di smaltimento e trattamento rifiuti per l'impianto *WiE* di Trezzo sull'Adda e (vi) per maggiori indennizzi assicurativi.

Escludendo dai ricavi del 2018 e 2019 la rivendita di energia acquistata dal mercato da parte di Falck Next Energy Srl, al fine di mitigare il costo di sbilanciamento, rispettivamente per 15 milioni di euro e 10,3 milioni di euro, l'Ebitda rapportato ai ricavi risulta essere pari al 58,3% (59% nel 2018).



#### 4. Note di commento

Gli **oneri finanziari netti** risultano in diminuzione rispetto ai primi nove mesi del 2018 per 134 migliaia di euro. Anche sugli oneri finanziari ha inciso l'entrata in vigore, dal 1° gennaio 2019, del principio contabile IFRS 16 che ha comportato per il Gruppo maggiori interessi passivi per 2,2 milioni di euro.

Tale effetto è stato totalmente compensato dai minori oneri finanziari riferibili a un debito medio di finanziamenti *non recourse* inferiore a quello dello scorso periodo, dalle azioni del *management* volte ad efficientare i costi finanziari e da maggiori differenze cambio attive.

Nel corso dei primi nove mesi del 2019, il Gruppo Falck Renewables ha registrato un **risultato positivo ante imposte e prima della quota dei terzi** pari a 51.304 migliaia di euro, con un incremento del 7% rispetto al 2018 (+3.502 migliaia di euro). L'applicazione del principio contabile IFRS 16 ha avuto l'effetto di ridurre il risultato ante imposte di 1,8 milioni di euro.

**Il risultato positivo ante imposte e prima della quota dei terzi** dei primi nove mesi del 2019, depurato degli effetti dell'applicazione dell'IFRS 16, sarebbe pari a 53,1 milioni di euro e sarebbe in crescita del 30,5% (+12,4 milioni di euro), se fosse confrontato con il risultato ante imposte e prima della quota dei terzi del 2018, pari a 40,7 milioni, dopo averlo depurato dell'Evento non ricorrente 2018.

Si evidenzia che la **posizione finanziaria netta, comprensiva del fair value dei derivati**, è pari a 701.470 migliaia di euro rispetto alle 547.013 migliaia di euro del 31 dicembre 2018. La stessa:

- comprende finanziamenti *non recourse* pari a 687.526 migliaia di euro in diminuzione di 12.839 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2018;
- comprende il debito per i *leasing* operativi pari a 74.408 milioni di euro, che ai sensi del principio contabile IFRS 16 è classificato tra i debiti finanziari. Al netto di tale importo la posizione finanziaria netta sarebbe pari a 627.062 migliaia di euro e risulta in aumento, rispetto al 31 dicembre 2018, per gli investimenti effettuati nel periodo, al netto della cassa generata dall'attività del gruppo;
- incorpora debiti finanziari netti pari a 158.209 migliaia di euro relativi a progetti in costruzione e sviluppo che, al 30 settembre 2019, non hanno ancora generato i ricavi a pieno esercizio; al netto di tale importo, del *fair value* dei derivati (pari a 44.483 migliaia di euro al 30 settembre 2019 rispetto alle 37.973 migliaia di euro al 31 dicembre 2018) e dei debiti finanziari per *leasing* operativi, la posizione finanziaria netta sarebbe pari a 424.370 migliaia di euro.

L'incremento della posizione finanziaria netta, pari a circa 154 milioni di euro, è sostanzialmente attribuibile alle acquisizioni e agli investimenti negli impianti in costruzione effettuati nel periodo, al netto di alcune cessioni, pari a circa 156 milioni di euro. La generazione di cassa operativa è stata pari a 109 milioni di euro ha più che controbilanciato la distribuzione di dividendi per circa 29 milioni di euro, la variazione negativa del *fair value* dei derivati per circa 6 milioni di euro e un effetto cambio anch'esso negativo per circa 3 milioni di euro. Si segnalano inoltre il contributo positivo per circa 3 milioni di euro da parte delle *minorities*, nonché l'applicazione del nuovo principio IFRS 16 che ha comportato una maggiore esposizione per circa 72 milioni di euro.

La **posizione finanziaria netta**, senza il *fair value* dei derivati, registra un saldo a debito pari a 656.987 migliaia di euro (509.040 migliaia di euro al 31 dicembre 2018): incide sul saldo al 30 settembre 2019 l'applicazione dell'IFRS 16 per 74.408 milioni di euro.

Inoltre, il Debito Lordo, con esclusione del *fair value* dei derivati e il debito dei *leasing* operativi, pari a 764.274 migliaia di euro 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 585.600 migliaia di euro, pari al 77% di tale debito.

Per effetto dei valori anzidetti anche la posizione finanziaria netta, con esclusione del *fair value* dei derivati e il debito dei *leasing* operativi, pari a 582.579 migliaia di euro, è coperta, tramite operazioni di *interest*

4. Note di commento

rate swap e da finanziamenti a tasso fisso, per un ammontare pari al 101% dell'indebitamento finanziario dal rischio di variazione dei tassi di interesse.

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:

Totale Debito Lordo senza Fair Value Derivati e leasing operativi	764.274
di cui Debito Lordo Project (DL Project)	687.526
% DL Project / DL	90%

Totale Debito Lordo senza Fair Value Derivati e leasing operativi	764.274
Ammontare coperto dalla variazione dei tassi di interesse	585.600
% Coperture / DL	77%

Totale PFN senza Fair Value Derivati e leasing operativi	582.579
Ammontare coperto dalla variazione dei tassi di interesse	585.600
% Coperture	101%

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

Tecnologia	(MW)		
	Al 30.9.2019	Al 30.9.2018	Al 31.12.2018
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	128,6
<b>Totale</b>	<b>989,5</b>	<b>933,5</b>	<b>933,5</b>

La capacità installata si è incrementata di 56 MW rispetto al 30 settembre 2018 e al 31 dicembre 2018 a seguito di un accordo sottoscritto il 15 marzo 2019 da Falck Energies Renouvelables SAS per l'acquisizione del 100% di società titolari di un portafoglio di cinque parchi eolici in esercizio in Francia.

**Indicatori di risultato non finanziari**

	Unità di misura	30.9.2019	30.9.2018
Energia elettrica generata lorda	GWh	1.656	1.548
Rifiuti totali gestiti	tonn.	103.489	185.087

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

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

La diminuzione dei rifiuti totali gestiti è dovuta principalmente alla cessione di Esposito Servizi Ecologici Srl (81.083 tonnellate rispetto al 30 settembre 2018).

## 4. Note di commento

I risultati ante imposte e prima della quota dei terzi dei settori, confrontati con il 30 settembre 2018, sono riportati nella tabella seguente:

	(migliaia di euro)			
	3° trimestre 2019	3° trimestre 2018	Al 30.9.2019	Al 30.9.2018
Settore Wte, biomasse e fotovoltaico	(46)	2.493	7.270	7.746
Settore Eolico	13.115	6.921	62.797	55.236
Settore Servizi	(183)	(852)	(1.171)	(786)
Altre Attività	(5.055)	(5.020)	(7.424)	4.848
Rettifiche di consolidamento	(1.518)	72	(10.168)	(19.242)
<b>Totale</b>	<b>6.313</b>	<b>3.614</b>	<b>51.304</b>	<b>47.802</b>

## 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)		
	30.9.2019	30.9.2018	31.12.2018
Ricavi di vendita	51.253	51.157	67.801
<b>Ebitda</b>	<b>26.341</b>	<b>24.696</b>	<b>30.794</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>8.726</b>	<b>10.734</b>	<b>11.572</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>7.270</b>	<b>7.746</b>	<b>9.118</b>
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>389</b>	<b>1.398</b>	<b>473</b>
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>246.743</b>	<b>244.716</b>	<b>240.138</b>
<b>Posizione finanziaria netta - debito/(credito)</b>	<b>145.906</b>	<b>153.197</b>	<b>141.286</b>
di cui finanziamenti <i>non recourse</i>	53.595	56.214	55.296
<b>Investimenti in immobilizzazioni</b>	<b>3.520</b>	<b>14.185</b>	<b>11.275</b>
Dipendenti attivi alla fine del periodo	(n.)	68	86

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 corso del mese di giugno 2018 è avvenuta l'energizzazione dell'impianto fotovoltaico di HG Solar Development LLC in Massachusetts 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 di giugno 2018 Falck Renewables DLP MA LLC ha acquisito tre progetti fotovoltaici in Massachusetts negli Stati Uniti d'America, già in esercizio, per un totale di 14,5 MW.

Si ricorda che il 15 gennaio 2019 si è proceduto alla cessione di Esposito Servizi Ecologici Srl.

Il settore presenta ricavi in leggero incremento (+0,2%) rispetto ai primi nove mesi del 2018. La maggiore capacità installata in USA (+20,5MW), la maggiore produzione di energia elettrica degli impianti *Waste to Energy* di Trezzo sull'Adda e biomasse di Rende e i maggiori prezzi di conferimento rifiuti (+14% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente) dell'impianto *WtE* di Trezzo hanno più che controbilanciato la riduzione derivante dalla cessione di Esposito Servizi Ecologici Srl.

Per effetto della produzione derivante dalla maggiore capacità installata, dell'incasso di un indennizzo assicurativo, dei minori costi di manutenzione dell'impianto a biomasse di Rende, dei maggiori prezzi di

## 4. Note di commento

conferimento rifiuti, della maggiore produzione di energia elettrica degli impianti e degli effetti dell'entrata in vigore del principio contabile IFRS 16 (effetto pari a 758 migliaia di euro), l'Ebitda ammonta a 26.341 migliaia di euro e risulta in aumento rispetto ai primi nove mesi del 2018 (+1.645 migliaia di euro): rapportato ai ricavi si attesta al 51,4% (48,3% nel 2018). Si ricorda che l'Ebitda del 2018 era influenzato dall'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. Al netto di tale effetto non ricorrente l'Ebitda dei primi nove mesi del 2019 risulterebbe in crescita del 50% (+ 8.743 migliaia di euro).

Il risultato operativo è in diminuzione di 2.008 migliaia di euro e ammonta a 8.726 migliaia di euro. Al netto dell'effetto non ricorrente del 2018 il risultato operativo dei primi nove mesi del 2019 risulterebbe in crescita di 5.090 migliaia di euro.

Si segnala che, nel corso del terzo trimestre 2019, è stata effettuata la svalutazione pari a 6,2 milioni degli impianti fotovoltaici di Actelios Solar SpA in previsione della sostituzione di moduli solari, per complessivi 6MW, con modelli più performanti per migliorare la redditività degli impianti.

Nel corso dei primi nove mesi del 2019, gli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali ammontano a 3.520 migliaia di euro e hanno riguardato principalmente interventi di manutenzione sull'impianto di Trezzo (1.030 migliaia di euro) e sull'impianto ibrido di Rende (393 migliaia di euro) e la costruzione di una batteria dedicata allo "storage" di energia presso l'impianto fotovoltaico USA di Falck Middleton (1.708 migliaia di euro).

La posizione finanziaria netta, che presenta un saldo a debito pari a 145.906 migliaia di euro, risulta in miglioramento rispetto al 30 settembre 2018 per 7.291 migliaia di euro principalmente per la generazione di cassa degli impianti in esercizio parzialmente compensata dagli investimenti effettuati nel quarto trimestre del 2018 e nel corso del 2019 e dall'entrata in vigore del principio contabile IFRS 16 che ha comportato al 30 settembre 2019 un aumento dei debiti finanziari per *leasing* operativi per 13.063 migliaia di euro.

Nella posizione finanziaria netta sono compresi *project financing non recourse* per 53.595 migliaia di euro (56.214 migliaia di euro al 30 settembre 2018) e *fair value* negativo dei derivati di copertura del rischio interesse per 2.879 migliaia di euro (2.724 migliaia di euro al 30 settembre 2018).

## ❖ Settore Eolico

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

	(migliaia di euro)		
	30.9.2019	30.9.2018	31.12.2018*
Ricavi di vendita	174.621	163.199	238.948
<b>Ebitda</b>	<b>132.891</b>	<b>120.473</b>	<b>181.177</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>89.536</b>	<b>81.985</b>	<b>128.158</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>62.797</b>	<b>55.236</b>	<b>90.895</b>
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>99.179</b>	<b>98.799</b>	<b>96.952</b>
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>974.843</b>	<b>811.155</b>	<b>804.531</b>
<b>Posizione finanziaria netta - debito/(credito)</b>	<b>504.088</b>	<b>458.721</b>	<b>473.264</b>
di cui finanziamenti <i>non recourse</i>	633.931	684.596	645.069
<b>Investimenti in immobilizzazioni</b>	<b>110.400</b>	<b>32.752</b>	<b>43.763</b>
Dipendenti attivi alla fine del periodo	(n.) 25	26	27

(\*) I dati al 31 dicembre 2018 sono stati riesposti per riflettere gli aggiustamenti effettuati a seguito dell'applicazione dell'IFRS 3 -Aggregazioni aziendali- relativamente all'acquisizione Energia Eolica de Castilla Sl.

#### 4. Note di commento

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.

A marzo 2019 Falck Energies Renouvelables SAS, ha perfezionato l'acquisizione del 100% delle società titolari di un portafoglio di 5 parchi eolici in esercizio in Francia. Il portafoglio comprende 25 turbine per una capacità di rete complessiva di 56 MW.

Il Gruppo ha completato nel terzo trimestre del 2019 la *purchase price allocation*, ai sensi dell'IFRS 3, dell'acquisizione Energia Eolica de Castilla SI che era stata presentata come provvisoria al 31 dicembre 2018 e al 30 giugno 2019.

L'incremento dei **ricavi** (11.422 migliaia di euro) è dovuto principalmente: (i) all'aumento dei prezzi di cessione dell'energia elettrica nel Regno Unito al netto della componente ROC Recycle, (ii) ai maggiori ricavi da ROC Recycle rispetto ai primi nove mesi del 2018 per 2,9 milioni di euro (iii) alla variazione del perimetro di consolidamento di cinque parchi eolici francesi con una capacità di rete pari a 56 MW e (iv) all'aumento della produzione di energia elettrica derivante dalla maggiore ventosità in Italia e nel Regno Unito.

Nei primi nove mesi del 2019 i GWh prodotti dal settore eolico sono stati pari a 1.350 rispetto ai 1.257 dell'analogo periodo del 2018 (+7% rispetto allo stesso periodo del 2018).

Come anticipato si è assistito durante i primi nove mesi 2019 a un incremento dei prezzi di cessione dell'energia elettrica nel Regno Unito del 4%.

Invece, si è assistito a un calo dei prezzi di cessione dell'energia elettrica in Spagna del 3% e in Italia del 2% mentre in Francia il meccanismo della *feed in tariff* ha neutralizzato l'oscillazione dei prezzi (+1%).

Si segnala inoltre, con riferimento alla produzione nel Regno Unito, la rivalutazione media della sterlina sull'euro pari allo 0,1% dei primi nove mesi del 2019 rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente.

L'Ebitda ammonta a 132.891 migliaia di euro con un incremento di 12.418 migliaia di euro rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente e rapportato ai ricavi si attesta al 76,1% (73,8% nel 2018).

L'incremento dell'Ebitda è dovuto principalmente: (i) alle positive dinamiche relative ai ricavi e (ii) all'entrata in vigore del principio contabile IFRS 16 (2.421 migliaia di euro).

Per le dinamiche sopra esposte il risultato operativo è in crescita di 7.551 migliaia di euro rispetto ai primi nove mesi del 2018 ed è pari al 51,3% dei ricavi (50,2% nel 2018).

Nel corso dei primi nove mesi del 2019, gli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali ammontano a 110.400 migliaia di euro e hanno riguardato principalmente l'acquisizione del 100% delle società titolari di un portafoglio di cinque parchi eolici in esercizio in Francia (20.732 migliaia di euro) e la costruzione dei parchi eolici di Brattmyrliden (16.621 migliaia di euro) e di Aliden (29.826 migliaia di euro) in Svezia, di Falck Renewables Vind in Norvegia (31.355 migliaia di euro), di Energia Eolica de Castilla in Spagna (7.512 migliaia di euro), interventi di manutenzione sull'impianto di Eolo 3W Minervino Murge (347 migliaia di euro) e di Kilbraur Wind Energy (342 migliaia di euro) e costi sulle concessioni di Falck Renewables Vind per 1.259 migliaia di euro e di Parc Eolien d'Illinois Sarl per 473 migliaia di euro e la capitalizzazione di diritti d'uso per 1.100 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.

#### **Altri investimenti (variazione area di consolidamento)**

L'investimento nelle acquisizioni, registrato come variazione dell'area di consolidamento, è stato di 45.037 migliaia di euro (comprensivo della posizione finanziaria netta acquisita) che deve essere aggiunto agli

## 4. Note di commento

investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali sopra descritti per un totale di 155.437 migliaia di euro.

La posizione finanziaria netta è pari a 504.088 migliaia di euro, comprensiva di *project financing non recourse* per un importo di 633.931 migliaia di euro e del *fair value* negativo dei derivati di copertura del rischio di tasso, cambio e *commodity* per 48.544 migliaia di euro, e presenta un incremento, rispetto al 30 settembre 2018, di 45.367 migliaia di euro per effetto dell'entrata in vigore del principio contabile IFRS 16 che ha aumentato i debiti finanziari per *leasing* operativi al 30 settembre 2019 di 57.904 migliaia di euro e per effetto degli investimenti e acquisizioni dei parchi eolici in Francia parzialmente compensati dalla cassa generata dagli impianti in esercizio e dagli aumenti di capitale delle società svedesi e norvegesi.

## ❖ Settore Servizi

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

	(migliaia di euro)		
	30.9.2019	30.9.2018	31.12.2018*
Ricavi di vendita	31.437	9.688	20.121
<b>Ebitda</b>	<b>3.883</b>	<b>41</b>	<b>984</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>(1.039)</b>	<b>(783)</b>	<b>(1.136)</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(1.171)</b>	<b>(786)</b>	<b>(1.200)</b>
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>45.260</b>	<b>9.418</b>	<b>48.960</b>
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>2.781</b>	<b>623</b>	<b>1.229</b>
<b>Posizione finanziaria netta - debito/(credito)</b>	<b>2.964</b>	<b>(227)</b>	<b>998</b>
di cui finanziamenti <i>non recourse</i>			
<b>Investimenti in immobilizzazioni</b>	<b>919</b>	<b>613</b>	<b>32.743</b>
Dipendenti alla fine del periodo	(n.) 292	189	271

(\*) I dati al 31 dicembre 2018 sono stati riesposti per riflettere gli aggiustamenti effettuati a seguito dell'applicazione dell'IFRS 3 -Aggregazioni aziendali- relativamente all'acquisizione Energy Team Spa.

Il settore è costituito principalmente dal gruppo spagnolo Vector Cuatro e dal gruppo Energy Team SpA (consolidato, quest'ultimo, a partire dal 3 ottobre 2018). 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, Giappone, Messico, Regno Unito, e Bulgaria.

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

Energy Team offre servizi di controllo dei consumi e di gestione della flessibilità sui mercati elettrici.

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.

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 che è consolidata al 100% in virtù di accordi di *put&call* sulle residue azioni, con contropartita iscrizione del relativo debito finanziario. Il Gruppo ha completato nel terzo trimestre del 2019 la *purchase price allocation*, ai sensi dell'IFRS 3, che era stata presentata come provvisoria al 31 dicembre 2018 e al 30 giugno 2019.

Si segnala che nel corso del mese di luglio del 2019 è stata finalizzata la cessione di un ramo d'azienda da Vector Cuatro Srl a Falck Renewables Sviluppo Srl.

Il ramo d'azienda comprende n. 3 dipendenti *Business Development* e l'avviamento derivante dal capitale intellettuale.

## 4. Note di commento

Si ricorda che nel corso del mese di luglio del 2018 Falck Renewables SpA e Falck Renewables Wind Ltd hanno ceduto i rami d'azienda di alcune funzioni 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 21.749 migliaia di euro, dovuto ai maggiori servizi di gestione di *asset management*, per effetto principalmente del trasferimento dei rami d'azienda di *staff*, e al consolidamento di Energy Team Spa, Windfor Srl e dei consorzi di gestione del servizio di interrompibilità di energia sul mercato italiano.

L'Ebitda ammonta a 3.883 migliaia di euro con un incremento di 3.842 migliaia di euro rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente e rapportato ai ricavi si attesta al 12,4% (0,4% nel 2018). L'incremento è principalmente attribuibile al nuovo e più ampio perimetro di società appartenente al settore e all'entrata in vigore del principio contabile IFRS 16 (480 migliaia di euro).

Si segnala che i ricavi dei consorzi di gestione del servizio di interrompibilità di energia sul mercato italiano, pari a circa 7,8 milioni di euro, non generano margine. Escludendo dal conteggio tali ricavi la percentuale di Ebitda del 2019 si attesterebbe a circa il 16,4% sui ricavi del settore.

Nel corso dei primi nove mesi del 2019, gli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali ammontano a 919 migliaia di euro e riguardano principalmente arredi e investimenti in uffici.

Si segnala che nei dati al 30 settembre 2019 è compresa la svalutazione pari a un milione di euro riconducibile al portafoglio contratti del gruppo Vector Cuatro.

La posizione finanziaria netta risulta a debito ed è pari a 2.964 migliaia di euro e presenta un peggioramento, rispetto al 30 settembre 2018, di 3.191 migliaia di euro principalmente per effetto dell'entrata in vigore del principio contabile IFRS 16 che ha aumentato i debiti finanziari per *leasing* operativi al 30 settembre 2019 di 1.353 migliaia di euro e per gli investimenti del quarto trimestre del 2018 e del 2019.

## ❖ Altre Attività

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

		(migliaia di euro)		
		30.9.2019	30.9.2018	31.12.2018*
Ricavi di vendita		51.570	23.618	33.089
<b>Ebitda</b>		<b>(14.597)</b>	<b>(10.102)</b>	<b>(16.927)</b>
<b>Risultato operativo</b>		<b>(17.768)</b>	<b>(11.884)</b>	<b>(20.224)</b>
<b>Risultato ante imposte</b>		<b>(7.424)</b>	<b>4.848</b>	<b>31.079</b>
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>		<b>6.140</b>	<b>1.467</b>	<b>2.097</b>
<b>Immobilizzazioni materiali</b>		<b>2.493</b>	<b>173</b>	<b>303</b>
<b>Posizione finanziaria netta - debito/(credito)</b>		<b>131.333</b>	<b>20.594</b>	<b>14.636</b>
di cui <i>project financing non recourse</i>				
<b>Investimenti in immobilizzazioni</b>		<b>6.003</b>	<b>497</b>	<b>1.365</b>
Dipendenti attivi alla fine del periodo	(n.)	95	76	78

\*) I dati al 31 dicembre 2018 sono stati riesposti per riflettere gli aggiustamenti effettuati a seguito dell'applicazione dell'IFRS 3 -Aggregazioni aziendali- relativamente all'acquisizione Energy Team Spa.

Si segnala che nel corso del mese di luglio del 2019 è stata finalizzata la cessione di un ramo d'azienda da Vector Cuatro Srl a Falck Renewables Sviluppo Srl.

Il ramo d'azienda comprende n. 3 dipendenti *Business Development* e l'avviamento derivante dal capitale intellettuale.

## 4. Note di commento

I ricavi presentano un incremento di 27.952 migliaia di euro, dovuto all'attività di vendita di energia di Falck Next Energy Srl.

Il risultato operativo presenta un decremento di 5.884 migliaia di euro. Tale decremento è principalmente attribuibile ai minori rilasci di fondi rischi.

Gli investimenti del periodo ammontano a 6.003 migliaia di euro, di cui 4.943 migliaia di euro relativi a immobilizzazioni immateriali (software, licenze e costi di sviluppo) e 997 migliaia di euro per la capitalizzazione di diritti d'uso.

Di seguito il prospetto di raccordo del settore:

	FKR	Altre Società	Eliminazioni	Settore
Ricavi di vendita	71	51.499		<b>51.570</b>
<b>Ebitda</b>	<b>(14.903)</b>	<b>306</b>		<b>(14.597)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>(17.365)</b>	<b>(403)</b>		<b>(17.768)</b>
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>4.989</b>	<b>1.151</b>		<b>6.140</b>
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>2.403</b>	<b>90</b>		<b>2.493</b>
<b>Posizione finanziaria netta - debito/(credito)</b>	<b>148.347</b>	<b>(17.014)</b>		<b>131.333</b>
di cui <i>project financing non recourse</i>				
<b>Investimenti in immobilizzazioni</b>	<b>4.136</b>	<b>1.867</b>		<b>6.003</b>
Dipendenti attivi alla fine del periodo	(n.)	91	4	<b>95</b>

Nota: FKR è Falck Renewables SpA; Altre società comprende Falck Next Energy Srl, Falck Renewables Sviluppo Srl, Falck Renewables Sicilia Srl, Falck Renewables Power 1 SL, Falck Renewables Power 2 SL, Falck Renewables Power 3 SL, Sol Occidental, SL, Big Fish SPV Srl e Falck Next Energy UL Ltd.

La posizione finanziaria (principalmente data dalla società Falck Renewables SpA) presenta un saldo a debito di 131.333 migliaia di euro, rispetto a un saldo a debito al 30 settembre 2018 di 20.594 migliaia di euro. L'aumento del debito è dovuto agli aumenti di capitale in società in Italia, Norvegia, Svezia e USA, per supportare lo sviluppo e la costruzione di nuovi impianti, nonché all'acquisto di Energy Team e dei relativi Consorzi e alla distribuzione dei dividendi ai soci al netto dei dividendi incassati.

La posizione finanziaria presenta un peggioramento anche per effetto dell'entrata in vigore del principio contabile IFRS 16 che ha aumentato i debiti finanziari per *leasing* operativi al 30 settembre 2019 di 2.088 migliaia di euro.

Nella posizione finanziaria netta è compreso il *fair value* positivo dei derivati di copertura del rischio cambio e *commodity* per 6.940 migliaia di euro (negativo per 3.313 migliaia di euro al 30 settembre 2018).

#### 4.4 Andamento della capogruppo Falck Renewables SpA

Il conto economico di Falck Renewables SpA del terzo trimestre 2019 chiude con un risultato ante imposte negativo per 4.770 migliaia di euro (al 30 settembre 2018 era negativo per 4.282 migliaia di euro). Il risultato è influenzato principalmente da maggiori costi di gestione a supporto delle iniziative di sviluppo nei nuovi mercati e da minori dividendi parzialmente compensato da minori accantonamenti.

Il conto economico progressivo al 30 settembre 2019 presenta un risultato ante imposte negativo per 6.770 migliaia di euro, in peggioramento rispetto all'analogo periodo del 2018 che si presentava positivo per 5.836 migliaia di euro.

Il risultato è influenzato: (i) da minori rilasci di fondi rischi, al netto degli accantonamenti, relativi principalmente ai Progetti siciliani (3.862 migliaia di euro), (ii) da minori proventi da partecipazione (7.486 migliaia di euro), (iii) da maggiori prestazioni (2.147 migliaia di euro) parzialmente compensate da minori costi del personale (525 migliaia di euro) e da maggiori Altri proventi (935 migliaia di euro).

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.



## 4. Note di commento

La posizione finanziaria presenta un saldo a debito di 148.347 migliaia di euro, rispetto a un saldo a debito al 30 settembre 2018 di 21.448 migliaia di euro. L'aumento del debito è dovuto agli aumenti di capitale in società in Italia, Norvegia, Svezia e USA nonché all'acquisto di Energy Team e dei relativi Consorzi 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 2019 il nuovo finanziamento è stato utilizzato per 32 milioni di euro.

Inoltre, la posizione finanziaria netta è comprensiva del *fair value* positivo dei derivati di copertura del rischio di cambio per 2.392 migliaia di euro.

Gli investimenti del periodo ammontano a 4.136 migliaia di euro, di cui 2.650 migliaia di euro relativi a licenze *software* sviluppi di sistema gestionali, 489 migliaia di euro relativi ad arredi e investimenti in uffici e 997 migliaia di euro per la capitalizzazione di diritti d'uso.

4.5 *Organico*

Alla data del 30 settembre 2019 la forza lavoro del Gruppo presenta un incremento di n. 20 unità, rispetto al 31 dicembre 2018 e risulta così composta:

	(numero)		
	Al 30.9.2019	Al 31.12.2018	Al 30.9.2018
Dirigenti	54	54	50
Impiegati e categorie speciali	393	360	279
Operai	33	46	48
<b>Totale</b>	<b>480</b>	<b>460</b>	<b>377</b>

L'organico per settore risulta così ripartito:

	(unità)		
	Al 30.9.2019	Al 31.12.2018	Delta
Settore Wte, biomasse e fotovoltaico	68	84	(16)
Settore Eolico	25	27	(2)
Settore Servizi	292	271	21
Altre Attività	95	78	17
<b>Totale</b>	<b>480</b>	<b>460</b>	<b>20</b>

L'incremento rispetto al 31 dicembre 2018 è dovuto principalmente ad una crescita interna, in quanto le principali funzioni nel corso del 2019 si sono strutturate per far fronte allo sviluppo delle nuove iniziative previste dal piano industriale, parzialmente compensato dalla diminuzione dei dipendenti per la cessione di Esposito Servizi Ecologici Srl.

Si segnala che nel corso del mese di luglio del 2019 è stata finalizzata la cessione di un ramo d'azienda da Vector Cuatro Srl a Falck Renewables Sviluppo Srl.

Il ramo d'azienda comprende n. 3 dipendenti *Business Development* e l'avviamento derivante dal capitale intellettuale.

## 4. Note di commento

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

I risultati del Gruppo nell'esercizio 2019 beneficeranno (i) della produzione degli impianti fotovoltaici in Massachusetts (20,5 MW) per l'intero anno, (ii) della produzione dei cinque parchi eolici in esercizio in Francia acquisiti a marzo 2019 (56 MW) per dieci mesi nonché (iii) del risultato 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 di Energia Eolica de Castilla (Spagna) per un totale di 107 MW.

Il Piano industriale, aggiornato il 12 dicembre 2018, a cui si rinvia per maggiori informazioni, prevede una crescita importante degli *asset* e degli *economics* del Gruppo coniugata con la politica di attenzione alla solidità finanziaria.

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.

***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 2019 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. 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”). Permane ancora una fortissima incertezza circa la conclusione degli esiti dei negoziati con l'Unione Europea, dopo che il Parlamento Britannico ha rigettato qualsiasi accordo sulla Brexit raggiunto tra l'UE e i governi guidati dall'*ex premier* Theresa May e dall'attuale Boris Johnson, aprendo scenari di estrema incertezza circa le possibili modalità con cui il Regno Unito dovrà uscire dall'Unione Europea.

Dall'inizio del 2019, infatti, il Parlamento Britannico ha bocciato per ben tre volte l'accordo con l'Unione Europea raggiunto dal governo dell'*ex premier* Theresa May (*premier* poi costretta a rassegnare le proprie dimissioni con effetto dal 7 giugno), non ha accettato di tenere un secondo *referendum* o di appoggiare il ritiro dell'articolo 50 del Trattato di Lisbona (quello che ha innescato Brexit), ha bocciato il “No Deal”, si è sempre espresso contro eventuali elezioni anticipate e ha, infine, respinto anche l'ultimo tentativo di uscita non votando sul nuovo accordo raggiunto a metà ottobre dall'attuale *premier* Boris Johnson chiedendo, invece, un ulteriore rinvio della Brexit.

In data 28 ottobre, il Consiglio Europeo ha approvato il rinvio di Brexit al 31 gennaio 2020 come richiesto dal Regno Unito. Questo nuovo rinvio sarà “flessibile”, poiché permetterà al Regno Unito di lasciare l'Unione Europea in anticipo rispetto al termine fissato, se il parlamento riuscirà ad approvare l'accordo negoziato. Oltre ai nuovi tentativi di far approvare l'accordo, si registra, però, anche la volontà dell'attuale *premier* di chiedere al proprio Parlamento di votare per nuove elezioni anticipate da svolgersi entro la fine dell'anno.

In questo periodo, la Gran Bretagna continuerà a mantenere tutti i suoi diritti e tutti i suoi obblighi, rimanendo un paese membro dell'Unione avendo, altresì, partecipato anche alle elezioni europee tenutesi a maggio.

La situazione di stallo che si è creata e le continue perplessità sull'esito delle negoziazioni con la UE impediscono ancora, 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 hanno esposizioni debitorie governative accentuate o settori bancari con forti esposizioni o economie più deboli, in un clima non particolarmente favorevole per l'Unione monetaria europea, e che possano comportare un rallentamento economico che, oltre a colpire il Regno Unito, possa estendersi agli altri paesi, con effetto sui cambi, sui tassi di interesse ma anche sui prezzi e sulle tariffe elettriche.

## 5. Osservazioni degli Amministratori

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 euro/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

Di seguito si riportano i fatti gestionali più significativi:

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 1.190 migliaia di euro.

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

In data 7 maggio 2019 Middleton Electric Light Department (“MELD”), *utility* del Massachusetts (USA), ha stipulato un contratto di capacità 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. La messa in esercizio della batteria è prevista per il quarto trimestre del 2019.

In data 8 maggio 2019 Falck Renewables Vind AS, ha sottoscritto con Vestas Norway AS 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.

In data 25 luglio Falck Renewables SpA ha sottoscritto con Canadian Solar Group un accordo per l'acquisto del 70% di Big Fish SPV Srl, società titolare di un progetto solare in fase di sviluppo in Sicilia, per una capacità complessiva fino a 195 MW.

Il prezzo per la partecipazione al capitale sociale di Big Fish SPV Srl è di circa 60 migliaia di euro, e potrà in seguito aumentare fino a un massimo di 145 migliaia di euro, in base alla capacità finale complessiva del progetto. Falck Renewables SpA ha inoltre rimborsato *pro-quota* i costi di sviluppo sostenuti fino a questo momento. Il progetto, che si è assicurato i permessi di connessione e i diritti preliminari sui terreni, avvierà l'*iter* autorizzativo a partire dall'ultimo trimestre del 2019. Le Parti contribuiranno *pro-quota* allo sviluppo del progetto. L'operazione contempla anche la stipula di un patto parasociale che prevede un meccanismo di *lock-up*, che terminerà nel caso in cui si attivino i meccanismi di uscita dalla società, e una clausola reciproca di *change of control* che implica, a seconda dei casi, il diritto o l'obbligo di Falck Renewables di acquistare le quote di minoranza. All'ottenimento delle autorizzazioni alla costruzione dell'impianto, Falck Renewables SpA potrà esercitare una *call option* per l'acquisto del restante 30% di Big Fish SPV Srl.

## 5. Osservazioni degli Amministratori

In data 9 settembre 2019, Energia Eolica de Castilla ha firmato un contratto a lungo termine (*Power Purchase Agreement*) con Hòlaluz, fornitore di energia spagnolo. Il contratto consente una copertura di circa il 75% della produzione dell'impianto.

L'accordo, della durata di sette anni, è tra i primi nel suo genere per i progetti eolici in Spagna e rappresenta un traguardo importante per i contratti bilaterali di compravendita di energia rinnovabile tra un parco eolico e un fornitore di energia ai clienti finali, in quanto non ricorre a sovvenzioni o sostegni pubblici.

In data 23 settembre 2019 Kilbraur Wind Energy Ltd. ha firmato un contratto (*Power Purchase Agreement*, PPA) per la vendita a Shell Energy Europe Ltd. del 100% dell'energia prodotta dall'impianto eolico di Kilbraur nel Regno Unito. L'entrata in vigore del contratto è avvenuta a partire dal mese di ottobre 2019. L'accordo comporterà la vendita dell'energia e dei *benefit* ad essa associati, quali ROCs, ROC Recycle e REGOs, prodotta dall'impianto situato nei pressi di Golspie, Scozia, e fa seguito a un accordo analogo firmato lo scorso aprile con Shell Energy Europe Ltd. per l'impianto eolico Millennium, situato nei pressi di Fort Augustus, Scozia.

### Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre

In data 10 ottobre 2019 Falck Renewables Wind Ltd., ha firmato un accordo di sviluppo congiunto con REG Windpower Ltd. per circa 200 MW di progetti solari ed eolici nel Regno Unito. A questo fine, è stata istituita una società di sviluppo dedicata, Naturalis Energy Developments Ltd., partecipata al 70% da Falck Renewables Wind Ltd. e al 30% da REG Damery Developers Ltd. La società beneficerà di servizi resi dal *team* di REG, che vanta esperienza in ambito di sviluppo, gestione e progettazione, e potrà contare sul *know-how* di Falck Renewables in materia di ingegneria, acquisti, finanziamento, sostenibilità e *PPA Origination*. Due progetti inclusi nel portafoglio, uno eolico e uno solare, sono già stati autorizzati. Al completamento dell'iter autorizzativo, Falck Renewables Wind Ltd. beneficerà di un'opzione per l'acquisto e la costruzione dei progetti o la vendita di uno o più di essi sul mercato.

In data 25 ottobre 2019 Actelios Solar SpA, ha rinegoziato con successo ed esteso un contratto di finanziamento *non-recourse project financing* di 21,7 milioni di euro per tre impianti solari in Sicilia, con l'aggiunta di 13,3 milioni di euro, per un totale di 35 milioni di euro. Actelios Solar SpA possiede un portafoglio di 13 MW di solare, con impianti situati nei comuni di Vittoria (Ragusa), Centuripe (Enna) e Catania, per una produzione totale annuale di energia verde pari a 19,9 GWh che permette il risparmio di circa 10 mila tonnellate di CO<sub>2</sub> all'anno. Il contratto in *project financing rinegoziato*, eseguito interamente con Crédit Agricole Corporate & Investment Bank, in qualità di *Structuring Arranger, Hedging Provider e Agent Bank*, è valido fino a dicembre 2029, con una scadenza più lunga di 3 anni e mezzo rispetto al precedente e migliori termini e condizioni. Crédit Agricole Italia agisce da *Account Bank*. Il finanziamento aggiuntivo permetterà anche di sostituire 6 MW di moduli solari esistenti per migliorare la *performance* degli impianti e il ritorno dell'investimento.

### 5.2 Principali investimenti e disinvestimenti

Nel corso dei primi nove mesi del 2019 gli investimenti totali sono stati 119.179 migliaia di euro.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali ammontano a 112.266 migliaia di euro e hanno riguardato principalmente l'acquisizione del 100% delle società titolari di un portafoglio di cinque parchi eolici in esercizio in Francia (20.732 migliaia di euro), la costruzione dei parchi eolici di Brattmyrliiden (15.816 migliaia di euro) e di Aliden (29.599 migliaia di euro) in Svezia, di Falck Renewables Vind in Norvegia (31.156 migliaia di euro), di Energia Eolica de Castilla in Spagna (7.421 migliaia di euro), interventi di manutenzione sull'impianto di Eolo 3W Minervino Murge (347 migliaia di euro), sull'impianto di Trezzo (1.030 migliaia di euro) e sull'impianto di Kilbraur Wind Energy (342 migliaia di euro), la costruzione della batteria di Falck Middleton (1.708 migliaia di euro), l'acquisto di arredi e investimenti in uffici (1.006 migliaia di euro) e la capitalizzazione di diritti d'uso (1.969 migliaia di euro).

## 5. Osservazioni degli Amministratori

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.

Gli investimenti relativi a immobilizzazioni immateriali ammontano a 6.913 migliaia di euro e si riferiscono principalmente a spese per *software* operativi e licenze per 2.747 migliaia di euro, costi di sviluppo per 1.847 migliaia di euro, costi sulle concessioni di Falck Renewables Vind per 1.259 migliaia di euro e di Parc Eolien d'Illois Sarl per 473 migliaia di euro e la capitalizzazione di diritti d'uso per 516 migliaia di euro.

### **Altri investimenti (variazione area di consolidamento)**

Nel corso del 2019 sono state acquisite le seguenti società, consolidate integralmente dalla data di acquisizione del controllo:

- CEF Vento SAS posseduta al 100% da Falck Energies Renouvelables SAS;
- CEP Tramontane 1 SAS posseduta al 100% da Falck Energies Renouvelables SAS;
- Eol Team SAS posseduta al 100% da CEF Vento SAS;
- Ferme Eolienne de Noyales SAS posseduta al 100% da CEF Vento SAS;
- Parc Eolien du Bois Ballay SAS posseduta al 100% da CEP Tramontane 1 SAS;
- Parc Eolien de Mazeray et de Bignay SAS posseduta al 100% da CEP Tramontane 1 SAS;
- Parc Eolien des Coudrays SAS posseduta al 100% da CEP Tramontane 1 SAS.

L'investimento nelle acquisizioni, registrato come variazione dell'area di consolidamento, è stato di 45.037 migliaia 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 164.216 migliaia di euro.

*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 2019 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Paolo Rundeddu

(Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari)

Milano, 7 novembre 2019