

FALCK

Relazione semestrale al 30 giugno 2007

Consiglio di Amministrazione

Milano, 28 settembre 2007

FALCK SpA
Capitale sociale €72.742.313,00 interamente versato
Sede legale e domicilio fiscale
20121 Milano – Corso Venezia, 16
REA Milano n. 683
Numero di iscrizione Registro delle Imprese
di Milano 00917490153
Partita IVA e Codice Fiscale 00917490153

Relazione semestrale al 30 giugno 2007

Indice

1	CARICHE SOCIALI	pag.	5
<hr/>			
2	STRUTTURA DEL GRUPPO	pag.	6
<hr/>			
3	DATI CONSOLIDATI DI SINTESI	pag.	7
<hr/>			
4	RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE		
4.1	Andamento economico e finanziario del gruppo		
4.1.1	Risultati	pag.	9
4.1.2	Fatti di rilievo avvenuti nel semestre	pag.	9
4.1.3	Dati significativi	pag.	11
4.1.4	Evoluzione della posizione finanziaria	pag.	12
4.1.5	Personale	pag.	13
4.1.6	Andamento dei settori	pag.	13
4.1.7	Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre	pag.	16
4.1.8	Evoluzione prevedibile della gestione	pag.	17
4.2	Andamento economico e finanziario della capogruppo		
4.2.1	Dati di sintesi	pag.	18
4.2.2	Risultato e andamento della gestione	pag.	18
4.2.3	Vertenze in essere	pag.	19
4.2.4	Personale	pag.	19
4.2.5	Investimenti	pag.	19
4.2.6	Controlli societari	pag.	19
4.2.7	Rapporti con imprese controllate e collegate	pag.	20
4.2.8	Azioni proprie possedute	pag.	20
4.2.9	Azioni proprie acquistate o alienate dalla Società nel corso del semestre	pag.	20
4.2.10	Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre	pag.	20
<hr/>			
5	BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2007		
5.1	Stato patrimoniale	pag.	22
5.2	Conto economico	pag.	23
5.3	Rendiconto finanziario	pag.	24
5.4	Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	pag.	25
5.5	Note esplicative	pag.	26

Indice

6 PROSPETTI SUPPLEMENTARI CONSOLIDATO

6.1	Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate	pag.	55
-----	--	------	----

7 PROSPETTI CONTABILI DELLA CAPOGRUPPO

7.1	Stato patrimoniale	pag.	58
7.2	Conto economico	pag.	60
7.3	Conto economico riclassificato sintetico	pag.	62
7.4	Conto economico riclassificato analitico	pag.	63
7.5	Evoluzione della situazione finanziaria	pag.	65
7.6	Rendiconto finanziario	pag.	66
7.7	Stato patrimoniale riclassificato secondo lo schema “capitale investito e fonti di copertura”	pag.	67

8 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

		pag.	72
--	--	------	----

1. Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

Falck dott. ing. Federico	Presidente
Marchi dott. Ferruccio	Vice Presidente
Colombo dott. ing. Achille	Consigliere Delegato
Casò dott. Angelo	Consigliere
Corbetta prof. Guido	Consigliere
Falck dott. Enrico	Consigliere
Isabella dott. ing. Bruno	Consigliere
Marchi dott. ing. Carlo	Consigliere
Marchi dott. Filippo	Consigliere

Collegio Sindacale

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

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers SpA

La natura delle deleghe conferite ai singoli Amministratori è indicata a pagina 19.

2. Struttura del Gruppo

Gruppo Falck

Capogruppo

FALCK

Settore Energia Rinnovabile – Biomasse e combustibile da rifiuti

Capo settore

ACTELIOS

*Energia - Biomasse e
combustibile da rifiuti*

AMBIENTE 2000
AMBIENTE 3000
ECOSESTO
ELETTRAMBIENTE
FRULLO ENERGIA AMBIENTE
PALERMO ENERGIA AMBIENTE
PLATANI ENERGIA AMBIENTE
POWERCROP
PRIMA
TIFEQ ENERGIA AMBIENTE

Settore Energia Rinnovabile - Eolica

Capo settore

FALCK RENEWABLES

Energia eolica

ALBA WIND ENERGY	FALCK RENEWABLES ITALIA
BEN AKETIL WIND ENERGY	FALCK RENEWABLES UK HOLDINGS (No.1)
BOYNDIE WIND ENERGY	KILBRAUR WIND ENERGY
CAMBRIAN WIND ENERGY	KINGSBURN WIND ENERGY
CHALMERSTON WIND POWER	MELLOCK HILL WIND ENERGY
CUSHNIE WIND ENERGY	MILLENNIUM WIND ENERGY
DEBDON WIND ENERGY	MINERVENTO
DUNBEATH WIND ENERGY	NESS WIND ENERGY
EARLSBURN MEZZANINE	NUTBERRY WIND ENERGY
EARLSBURN WIND ENERGY	PARC EOLIEN DE BAUD
EOLICA CABEZO SAN ROQUE	PARC EOLIEN DE PLOVENEZ DU FAOU
EOLICA SUD	PARQUE EOLICO LA CARRACHA
EOLIO 3W MINERVINO MURGE	PARQUE EOLICO PLANA DE JARRETA
FALCK ENERGIES RENOUVELABLES	PARQUE EOLIEN DE LA SEULLES
FALCK RENEWABLES FINANCE	PORTCLAIR WIND ENERGY

Settore Acciaio

Nastri ATC e BTC laminati a freddo

ITLA - RTL

*Centro servizi per nastri e coils e
commercializzazione*

FALCK ACCIAI - CNS

Settore Altre attività

Servizi

FALCK ENERGY
FALCK ENERGY IRAN
FALCK FINANCIAL SERVICES
RIESFACTORING
SESTO SIDERSERVIZI
ITALIAN LAO GROUP

3. Dati consolidati di sintesi

	(milioni di euro)			
	30.6.2007	30.6.2006	2006	2005
Ricavi da vendite di beni e servizi	99	90	180	163
Utile lordo industriale	34	30	46	38
Risultato operativo	18	15	22	6
Risultato netto complessivo	17	25	22	90
Risultato netto di competenza	10	21	17	87
Risultato netto di competenza per azione (euro)	0,14	0,29	0,23	1,20
- Debiti finanziari netti	10	(107)	(36)	23
- Project financing	214	209	203	185
Totale posizione finanziaria netta	224	102	167	208
Patrimonio netto	459	436	450	353
Patrimonio netto di competenza Falck SpA	359	341	353	336
Patrimonio netto di competenza per azione (euro)	4,935	4,688	4,853	4,619
Investimenti in immobilizzazioni tecniche	51	57	126	89
Utile lordo industriale /Ricavi	34,3%	33,3%	25,6%	23,3%
Risultato operativo /Ricavi	18,2%	16,7%	12,2%	3,7%
Risultato netto/Patrimonio netto	3,7%	5,7%	4,9%	25,5%
Posizione finanziaria netta/Patrimonio netto	0,49	0,23	0,37	0,59
Dipendenti operanti nelle società consolidate (n.)	304	296	296	297

4. Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

4. Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

4.1 Andamento economico e finanziario del Gruppo

4.1.1 Risultati

Il conto economico consolidato di Gruppo presenta un risultato positivo netto di 17.070 migliaia di euro inferiore rispetto a quello dello stesso periodo dell'anno precedente che ammontava a 24.806 migliaia di euro. Si ricorda che il risultato del semestre 2006 rifletteva l'effetto positivo derivante dalle plusvalenze realizzate a seguito della cessione delle partecipazioni in Mediobanca SpA e in OLT Energy Toscana Srl, il cui ammontare era pari a 12.906 migliaia di euro.

Risultano inferiori i risultati del settore Energia rinnovabile da biomasse e combustibile da rifiuti, mentre presentano un miglioramento i risultati del settore Energia rinnovabile eolica, del settore Acciaio e del settore Altre attività.

Si presenta in calo rispetto al primo semestre 2006 (-3.962 migliaia di euro) anche il risultato netto della capogruppo.

4.1.2 Fatti di rilievo avvenuti nel semestre

Settore Energia Rinnovabile da biomasse e combustibile da rifiuti

In data 26 febbraio si è verificato un blocco all'impianto di termovalorizzazione di Trezzo sull'Adda, che ha provocato l'arresto della seconda linea di produzione. Dopo che l'intervento di manutenzione ha eliminato le cause del blocco, le due linee del termovalorizzatore di Trezzo sull'Adda hanno ripreso a funzionare normalmente dalla fine del mese di aprile. A seguito di quanto sopra riportato la fermata per manutenzione programmata prevista per il mese di agosto, è stata ridotta per poter recuperare, almeno parzialmente, la produzione persa nei mesi di marzo e aprile.

Relativamente ai progetti siciliani si segnala che in data 2 febbraio 2007 è stato presentato dal Governo un disegno di legge teso a escludere l'applicazione del regime CIP6/92 agli impianti autorizzati, ma non ancora in esercizio. Nel dispositivo però, sono previste possibilità di deroga rispetto a tale esclusione in capo al Ministro dello Sviluppo Economico in concerto con il Ministro dell'Ambiente. Le società progetto siciliane hanno avuto rassicurazione scritta dalla Regione Sicilia in merito alla ferma volontà di mantenere gli impegni relativi all'applicazione della tariffa CIP6/92 assunti con la sottoscrizione della Convenzione. Nonostante il clima di incertezza venutosi a creare, che ha generato gravi ritardi alla firma del contratto di finanziamento e più in generale alla prosecuzione dell'iniziativa economica, si è comunque confidenti del pieno rispetto dei diritti acquisiti.

Le società progetto siciliane hanno sospeso le loro attività di costruzione dei termovalorizzatori nel mese di febbraio 2007. Infatti, nei mesi di agosto-novembre 2006 il Ministro dell'Ambiente aveva indetto delle Conferenze di Servizi Interministeriali alle quali aveva partecipato anche la Regione Sicilia aventi per oggetto le Autorizzazioni rilasciate ex DPR 203/88. L'esito di tali Conferenze di Servizi aveva portato all'emissione del Decreto Interministeriale GAB/DEC/30/2007 con il quale si sospendevano fino al 15 aprile 2007 le Autorizzazioni ex DPR 203/88 ottenute con i Decreti Interministeriali di cui sopra.

Il Decreto di sospensione specificava che le autorizzazioni ex DPR 203/88 erano sospese fino alla conclusione del procedimento di rilascio dell'Autorizzazione Integrata Ambientale che doveva avvenire entro sessanta giorni dalla effettiva attivazione della procedura da parte della Commissione IPPC e che doveva avere inizio entro il 15 febbraio 2007. Nell'ipotesi di inosservanza del predetto termine, e comunque alla data del 15 aprile 2007, le autorizzazioni avrebbero ripreso efficacia.

In data 17 marzo 2007 il Presidente del TAR del Lazio, accogliendo apposito ricorso presentato dalle società progetto siciliane, ha adottato misure cautelari provvisorie sospendendo l'efficacia del Decreto Interministeriale, di cui sopra. Il TAR del Lazio nell'udienza collegiale del 4 aprile 2007 ha accolto le richieste avanzate dalle società progetto e ha disposto la sospensione del Decreto Interministeriale.

4. Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

Sempre riguardo i progetti siciliani, si segnala che in data 12 giugno si è svolta a Palazzo Chigi una riunione per affrontare il tema dello smaltimento dei rifiuti e della raccolta differenziata in Sicilia. All'incontro presieduto dal Presidente del Consiglio hanno partecipato i ministri dell'Ambiente e della Salute, il Direttore Generale del Ministero dello Sviluppo Economico e il Presidente della Regione Sicilia. L'intesa raggiunta può essere così sintetizzata:

- si ribadisce la volontà di realizzare i termovalorizzatori;
- riduzione delle emissioni rispetto a quanto previsto dal capitolato di gara;
- sottoscrizione del protocollo di legalità;
- impegno da parte della Regione Sicilia ad aumentare sensibilmente il sistema di raccolta differenziata.

Resta ancora aperto il nodo relativo alla problematica CIP6, in attesa di un atto dovuto di conferma da parte del Ministero dello Sviluppo Economico, in assenza del quale i lavori restano sospesi.

Settore Energia Rinnovabile eolica

L'impianto di Earlsburn Wind Energy Ltd è ormai completato, ma un incidente avvenuto alla fine di maggio che ha coinvolto un dipendente dell'impresa costruttrice ne ha ritardato l'accettazione definitiva. Comunque l'avvio commerciale dell'impianto è previsto alla fine di settembre.

Per quanto riguarda gli altri parchi eolici in costruzione nel Regno Unito si segnala che l'impianto di Ben Aketil Wind Energy Ltd è in fase avanzata di costruzione e se ne prevede l'avvio commerciale a fine del 2007; l'impianto di Millennium Wind Energy Ltd è in costruzione e l'avvio commerciale è previsto per la metà dell'esercizio 2008, così come per l'impianto di Kilbraur Wind Energy Ltd. Per questi ultimi due impianti è già stato firmato il contratto di project financing, mentre per Ben Aketil è in corso la finalizzazione.

Per quanto riguarda Eolica Sud Srl nel corso del primo semestre 2007 sono proseguiti i lavori preliminari relativi alla sistemazione della viabilità interna al parco, così come necessario per consentire il trasporto e il montaggio degli aerogeneratori. Sono state inoltre svolte le attività di bonifica bellica delle aree interessate al cantiere.

Ad esito della gara espletata per la fornitura degli aerogeneratori, è stata selezionata la General Electric come Società fornitrice del primo lotto di aerogeneratori, e sono stati negoziati e concordati i termini del contratto. L'inizio della consegna e del montaggio degli aerogeneratori avverrà nel corso del secondo quadrimestre del 2008 e l'esercizio commerciale del primo lotto nella seconda metà dell'anno.

Per quel che concerne Eolo 3W Minervino Murge Srl nel corso del primo semestre 2007 è stato ottenuto il Decreto di Autorizzazione Unica ed è stato sottoscritto il contratto 'chiavi in mano' con la società Nordex, relativo alla fornitura degli aerogeneratori e alla realizzazione di tutte le opere civili ed elettromeccaniche.

I lavori di realizzazione del Parco Eolico sono iniziati nel mese di aprile 2007 e sono attualmente in corso, essendo state realizzate gran parte delle fondazioni degli aerogeneratori e dalla viabilità interna al Parco. L'installazione delle turbine eoliche inizierà nella seconda metà del 2007 e l'esercizio commerciale è previsto entro la prima metà del 2008.

Si segnala, inoltre, che il progetto del parco eolico di Amayé in Francia è stato abbandonato. I tre aerogeneratori già ordinati a General Electric saranno utilizzati per il parco eolico di San Sostene.

Infine in data 22 giugno 2007 Falck Renewables Ltd ha deliberato un aumento di capitale di GBP 2.400.087, riservato ai dipendenti e amministratori della stessa.

Settore Acciaio

Nel corso del semestre sono proseguiti i lavori relativi al revamping del laminatoio ex Metalmanzoni, che dovrebbe entrare in esercizio entro la fine dell'anno.

Non si segnalano altri eventi di particolare importanza.

4. Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

Settore Altre attività

Falck Energy Sa ha versato 1.471 migliaia di euro in Terra Venture Partners Sca. Trattasi di un fondo di *venture capital*, che investe in iniziative legate alle fonti di energia rinnovabile.

Nell'ambito della produzione di biocarburanti proseguono secondo i piani le attività legate all'investimento nella controllata Italian Lao Group. Inoltre nel semestre è stato condotto uno studio sul mercato globale dei biocarburanti. A seguito delle evidenze emerse da tale studio si sono attivati due nuovi investimenti, rispettivamente nel mese di luglio e di agosto. Il primo in Ucraina, attraverso la società di diritto lussemburghese, controllata da Falck Energy al 60%, Bioland Sa. Quest'ultima si focalizzerà sulla coltivazione di biomasse per la produzione di biodiesel. Il secondo investimento in India, attraverso una società partecipata sempre da Falck Energy al 49% con la società DSML. Tale iniziativa ha l'obiettivo di produrre etanolo per il mercato locale indiano.

Falck SpA

In data 2 gennaio sono stati incassati 37 migliaia di euro a parziale liquidazione della partecipazione in U-Steel SpA, società posta precedentemente in liquidazione.

In data 1 febbraio è stato versato l'aumento di capitale nella partecipata Atmos SpA per un importo di 52 migliaia di euro.

In data 8 febbraio, a totale chiusura dei crediti d'imposta chiesti a suo tempo a rimborso, sono stati incassati 129 migliaia di euro.

In data 16 giugno è stato firmato un contratto di finanziamento per l'importo di 110 milioni di euro, con durata 5 anni con le seguenti banche: Monte dei Paschi di Siena, Centrobanca e Capitalia.

Tale finanziamento servirà a far fronte ai fabbisogni finanziari derivanti dallo sviluppo del piano industriale di Falck SpA e del settore eolico.

4.1.3 Dati significativi (consolidati)

. Sintesi di gestione

	30.6.2007	30.6.2006	Variazioni	(migliaia di euro) 31.12.2006
Ricavi di vendita	99.470	90.375	9.095	179.810
Costo del venduto	(65.738)	(60.174)	(5.564)	(133.498)
Utile lordo industriale	33.732	30.201	3.531	46.312
Risultato operativo	18.486	15.359	3.127	22.282
Ebit Adjusted	29.260	23.922	5.338	51.009
Risultato netto	17.070	24.806	(7.736)	22.081
Risultato netto di pertinenza	10.156	21.097	(10.941)	16.934
Capitale investito al netto dei fondi	682.939	538.409	144.530	616.972
Patrimonio netto del gruppo e di terzi	459.282	436.330	22.952	450.330
Posizione finanziaria netta (credito)	223.657	102.079	121.578	166.642
di cui Project Financing	213.521	208.714	4.807	203.317
Investimenti in immobilizzazioni tecniche	50.770	57.533	(6.763)	126.255
Dipendenti attivi alla fine del periodo	(n.) 304	296	8	296
Azioni ordinarie	(n.) 72.742.313	72.742.313	0	72.742.313

4. Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

. **Fatturato**

Il fatturato presenta, rispetto al corrispondente semestre dell'anno precedente, un incremento di 6.203 migliaia di euro. Di seguito vengono esposti i dati per settore.

	(migliaia di euro)		
	30.6.2007	30.6.2006	Variazioni
Falck SpA	783	650	133
Energia rinnovabile da biomasse e combustibile da rifiuti	46.434	47.076	(642)
Energia rinnovabile eolica	14.929	9.191	5.738
Acciaio	37.914	34.092	3.822
Altre attività	793	233	560
	100.853	91.242	9.611
Eliminazione ricavi infragruppo	(1.383)	(867)	(516)
Totale	99.470	90.375	9.095

Il decremento dei ricavi del settore Energia da biomasse e combustibile da rifiuti è dovuto sostanzialmente alle manutenzioni effettuate sull'impianto di Trezzo, a seguito del blocco di una linea di produzione a cavallo del primo e secondo trimestre 2007, mentre l'incremento conseguito del settore Energia rinnovabile eolica deriva dai nuovi impianti entrati in esercizio. Si evidenzia inoltre il buon andamento del settore Acciaio.

4.1.4 *Evoluzione della posizione finanziaria (consolidata)*

	(migliaia di euro)		
	30.6.2007	31.12.2006	Variazioni
Debiti finanziari a breve termine verso terzi	(238.704)	(190.816)	(47.888)
Debiti finanziari a breve termine infragruppo			
Crediti finanziari a breve termine verso terzi	32.601	34.402	(1.801)
Crediti finanziari a breve termine infragruppo	4.477	2.264	2.213
Altri titoli	35	35	
Disponibilità a breve	214.205	235.532	(21.327)
Posizione finanziaria netta a breve termine	12.614	81.417	(68.803)
Debiti finanziari a medio lungo termine verso terzi	(236.376)	(250.201)	13.825
Debiti finanziari a medio lungo termine infragruppo			
Crediti finanziari a medio lungo termine verso terzi	105	2.142	(2.037)
Crediti finanziari a medio lungo termine infragruppo			
Altri titoli			
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(236.271)	(248.059)	11.788
Posizione finanziaria netta globale	(223.657)	(166.642)	(57.015)
- di cui in project financing	(213.521)	(203.317)	(10.204)

La posizione finanziaria netta riporta una maggior esposizione rispetto al 31 dicembre 2006 di 57.015 migliaia di euro. Ciò è dovuto soprattutto agli investimenti in nuovi impianti del settore Energia rinnovabile sia eolica (46.065 migliaia di euro) sia da biomasse e combustibile da rifiuti (15.184 migliaia di euro) che hanno generato un notevole fabbisogno di cassa. Si evidenzia nella posizione finanziaria la quota relativa ai "project financing" che si è incrementata di 10.204 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2006.

4. Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

4.1.5 Personale

Al 30 giugno 2007 il personale operante nelle società consolidate è pari a 304 unità, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2006 di 8 unità. La composizione dell'organico per categoria è la seguente:

	30.6.2007	31.12.2006	(numero) Variazione
Dirigenti	34	37	(3)
Impiegati	154	140	14
Operai	116	119	(3)
Totale dipendenti	304	296	8

4.1.6 Andamento dei Settori

❖ Settore Energia rinnovabile da biomasse e combustibile

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

	30.6.2007	30.6.2006	(migliaia di euro) Variazioni	31.12.2006
Ricavi di vendita	46.434	47.076	(642)	95.818
Costo del venduto	(26.907)	(25.294)	(1.613)	(61.472)
Utile lordo industriale	19.527	21.782	(2.255)	34.346
Risultato operativo	14.266	16.355	(2.089)	23.571
Ebit Adjusted	21.269	21.929	(660)	45.444
Risultato netto totale	9.356	10.007	(651)	14.090
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	8.973	9.109	(136)	12.603
Capitale investito al netto dei fondi	257.665	237.464	20.201	242.992
Patrimonio netto del gruppo e di terzi	341.337	335.351	5.986	339.872
Posizione finanziaria netta (credito)	(83.672)	(97.887)	14.215	(96.880)
di cui Project Financing	89.215	102.208	(12.993)	95.306
Investimenti in immobilizzazioni tecniche	14.725	17.530	(2.805)	31.841
Dipendenti attivi alla fine del periodo	(n.) 144	146	(2)	143

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

Al 30 giugno 2007 il settore in esame registra un risultato netto positivo di 9.355 migliaia di euro con un calo rispetto al primo semestre del 2006 di 652 migliaia di euro dovuto sostanzialmente alle manutenzioni effettuate sull'impianto di Trezzo, a seguito del blocco di una linea di produzione a cavallo del primo e secondo trimestre 2007. Altri fenomeni che influenzano negativamente i risultati del semestre in esame sono i maggiori ammortamenti relativi all'impianto di Rende, in conseguenza della rideterminazione della vita utile dello stesso (1.336 migliaia di euro) e l'accantonamento a fronte di potenziali rischi su crediti effettuato dalla controllata Prima Srl (1.000 migliaia di euro).

La posizione finanziaria netta, che presenta un saldo a credito pari a 83.416 migliaia di euro, registra un minor saldo attivo rispetto al 31 dicembre 2006 pari a 13.464 migliaia di euro, dovuto essenzialmente alla fermata dell'impianto di Trezzo sull'Adda e alla distribuzione di dividendi effettuata dalla Capogruppo. Si segnala che la posizione finanziaria è comprensiva di finanziamenti ottenuti in project financing per un ammontare al 30 giugno 2007 pari a 89.215 migliaia di euro.

4. Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

Gli investimenti del periodo, che ammontano a 14.725 migliaia di euro, rappresentano l'impegno finanziario che il Gruppo sta sostenendo per i progetti relativi ai termovalorizzatori ubicati in Sicilia (9.931 migliaia di euro) e per la costruzione di due impianti fotovoltaici a Rende (1.993 migliaia di euro) e a Trezzo (204 migliaia di euro). Inoltre si menzionano gli interventi effettuati sugli impianti in esercizio di Trezzo sull'Adda e di Granarolo dell'Emilia rispettivamente per 1.304 migliaia di euro e per 1.092 migliaia di euro, più altri minori per 201 migliaia di euro.

Prospettive 2007

Il prosieguo dell'esercizio, superati gli eventi di natura non ricorrente che hanno avuto impatto negativo sul semestre, fa ragionevolmente prevedere un miglioramento in termini di ricavi e redditività in grado di influire positivamente sul risultato dell'anno.

La posizione finanziaria netta potrà contare nel corso dell'attuale esercizio sulla generazione di cassa proveniente dagli impianti in esercizio e sarà caratterizzata dagli investimenti in progetti in fase di realizzazione e sviluppo che riguardano gli impianti WTE in Sicilia, gli impianti fotovoltaici e quelli a biomasse.

Continuerà pertanto l'attività orientata al raggiungimento di un assetto finanziario equilibrato e in grado di sostenere in modo appropriato i piani di sviluppo attraverso strumenti di finanza di progetto e strutturata.

❖ Settore Energia rinnovabile eolica

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

	(migliaia di euro)			
	30.6.2007	30.6.2006	Variazioni	31.12.2006
Ricavi di vendita	14.929	9.191	5.738	19.586
Costo del venduto	(6.545)	(4.151)	(2.394)	(12.471)
Utile lordo industriale	8.384	5.040	3.344	7.115
Risultato operativo	4.941	2.073	2.868	4.683
Ebit Adjusted	8.012	4.639	3.373	10.191
Risultato netto totale	2.130	717	1.413	(4.494)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	(1.484)	893	(2.377)	(4.019)
Capitale investito al netto dei fondi	270.624	181.402	89.222	232.074
Patrimonio netto del gruppo e di terzi	7.591	11.223	(3.632)	5.306
Posizione finanziaria netta (credito)	263.033	170.179	92.854	226.768
di cui Project Financing	124.306	106.506	17.800	108.011
Investimenti in immobilizzazioni tecniche	33.776	39.611	(5.835)	92.232
Dipendenti attivi alla fine del periodo	(n.)	23	9	14

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

Il settore registra un risultato netto positivo di 2.130 migliaia di euro a fronte di ricavi per 14.929 migliaia di euro (9.191 migliaia di euro nel primo semestre 2006) e un risultato operativo di 4.941 migliaia di euro (2.073 migliaia di euro nel primo semestre 2006). Il risultato riflette gli oneri finanziari e i costi di struttura per lo sviluppo del business che non trovano ancora compensazione nei ricavi. L'incremento dei ricavi rispetto al primo semestre 2006 deriva essenzialmente dal parco eolico di Earlsburn Wind Energy Ltd che ha iniziato a produrre energia elettrica durante la fase di collaudo a partire dal mese di febbraio e dalla piena operatività del parco eolico di Boyndie Wind Energy Ltd, la cui attività era iniziata a maggio 2006.

Al risultato del settore ha contribuito per 225 migliaia di euro la valutazione a patrimonio netto delle partecipate spagnole, possedute al 26%, che operano con due parchi eolici.

4. Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

La posizione finanziaria, che risente degli ingenti investimenti sostenuti, presenta un incremento rispetto al 31 dicembre 2006 di 37.127 migliaia di euro ed è comprensiva di finanziamenti concessi in project financing di 124.306 migliaia di euro. Tali finanziamenti risultano in capo a Cambrian Wind Energy Ltd per 57.833 migliaia di euro, a Eolica Cabezo San Roque SI per 14.433 migliaia di euro, a Boyndie Wind Energy Ltd per 10.030 migliaia di euro, a Earlsburn Wind Energy Ltd per 30.626 migliaia di euro e a Millennium Wind Energy Ltd per 11.384 migliaia di euro.

Prospettive 2007

Si può prevedere per la seconda parte dell'esercizio 2007 una sostanziale riconferma dei discreti risultati consuntivati nei primi sei mesi, con un leggero miglioramento dovuto alla piena operatività dell'impianto di Earlsburn Wind Energy Ltd, di cui è previsto l'avvio commerciale per la fine di settembre.

Proseguiranno gli investimenti nei parchi eolici già in progetto nel Regno Unito, mentre continueranno le attività di sviluppo per nuovi progetti in Italia e in Europa.

❖ Settore Acciaio

I principali dati del settore Acciaio si possono così sintetizzare :

	(migliaia di euro)			
	30.6.2007	30.6.2006	Variazioni	31.12.2006
Ricavi di vendita	37.914	34.092	3.822	63.794
Costo del venduto	(33.785)	(31.342)	(2.443)	(58.714)
Utile lordo industriale	4.129	2.750	1.379	5.080
Risultato operativo	3.051	1.229	1.822	3.153
Ebit Adjusted	3.952	1.889	2.063	4.948
Risultato netto totale	1.609	534	1.075	1.398
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	1.609	534	1.075	1.398
Capitale investito al netto dei fondi	32.974	30.530	2.444	28.546
Patrimonio netto del gruppo e di terzi	10.999	11.165	(166)	12.029
Posizione finanziaria netta (credito)	21.975	19.365	2.610	16.517
di cui Project Financing			0	
Investimenti in immobilizzazioni tecniche	1.536	212	1.324	1.128
Dipendenti attivi alla fine del periodo	(n.) 89	90	(1)	91

Il settore Acciaio, composto da Itla-Redaelli Tecna Laminati SpA e Falck Acciai-Cns SpA, presenta un andamento leggermente migliore rispetto al primo semestre 2006. Infatti i Ricavi registrano un incremento di 3.822 migliaia di euro, il risultato operativo presenta un incremento di 1.821 migliaia di euro, attestandosi rispetto ai ricavi al 8% contro il 3,6% del primo semestre 2006 e il risultato netto migliora di 1.074 migliaia di euro. Tali risultati sono conseguenza delle scelte aziendali di favorire vendite di prodotti con alto MOL a discapito di vendite con basso MOL e maggiori quantità.

La posizione finanziaria netta, che registra un saldo a debito pari a 21.975 migliaia, presenta un incremento miglioramento rispetto al 31 dicembre 2006 di 5.458 migliaia di euro.

Prospettive 2007

Non si prevedono fenomeni significativi che possano modificare l'attuale andamento, conseguentemente, continuando nella politica di favorire i prodotti con alto MOL, i risultati al 30 giugno 2007 si dovrebbero confermare anche nella seconda parte dell'esercizio.

4. Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

❖ Settore Altre attività

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

	(migliaia di euro)			
	30.6.2007	30.6.2006	Variazioni	31.12.2006
Ricavi di vendita	793	233	560	1.677
Costo del venduto	(644)	(570)	(74)	(1.881)
Utile lordo industriale	149	(337)	486	(204)
Risultato operativo	(623)	(738)	115	(1.716)
Risultato netto totale	3.482	3.238	244	3.113
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	3.482	3.238	244	3.113
Capitale investito al netto dei fondi	138.933	124.782	14.151	133.120
Patrimonio netto del gruppo e di terzi	168.270	155.469	12.801	163.922
Posizione finanziaria netta (credito)	(29.337)	(30.687)	1.350	(30.802)
di cui Project Financing			0	
Investimenti in immobilizzazioni tecniche	574	76	498	826
Dipendenti attivi alla fine del periodo	(n.)	19	12	7
				12

Il settore è composto principalmente dalle seguenti attività:

- gestione delle partecipazioni internazionali, supporto per lo studio di nuovi progetti all'estero e reperimento di risorse finanziarie sui mercati internazionali, tramite le società Falck Energy Sa, Falck Financial Services Sa e Falck Energy Iran Sa;
- attività di factoring sia per le società del Gruppo sia per un ristretto numero di società terze, tramite la Riesfactoring SpA;
- attività legate alla fornitura di servizi vari tramite Sesto Siderservizi Srl;
- attività legata alla produzione di combustibile da prodotti vegetali tramite Italian Lao Group Co Ltd, società posseduta all'82,24% da Falck Energy Sa, che opera in Laos.

Il risultato netto si presenta con un saldo positivo di 3.482 migliaia di euro, con un incremento di 244 migliaia di euro rispetto al primo semestre 2006.

Il risultato del settore è influenzato positivamente dai dividendi incassati da Unicredito Italiano SpA (3.009 migliaia di euro) e dai proventi finanziari netti (664 migliaia di euro) derivanti dalla posizione finanziaria netta positiva.

Prospettive 2007

Si prevede una flessione del risultato per la seconda parte dell'esercizio in corso, in quanto i dividendi sono stati tutti incassati nel primo semestre.

4.1.7 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

I fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre, che riguardano la capogruppo Falck SpA, sono riportati al punto 4.2.10, mentre quelli relativi ai settori che compongono il gruppo Falck sono di seguito riportati.

❖ Settore Energia Rinnovabile – Biomasse e combustibile da rifiuti

Per quanto riguarda i progetti siciliani, in data 13 luglio il Consiglio di Stato ha respinto i ricorsi, presentati dai Ministeri dell'Ambiente e della Tutela del Territorio e del Mare, della Salute e dello Sviluppo Economico, contro le ordinanze del TAR LAZIO che avevano sospeso, su ricorso delle società interessate, i decreti interministeriali di sospensione delle autorizzazioni per le emissioni in atmosfera rilasciate alle società progetto Palermo Energia Ambiente, Platani Energia Ambiente e Tifeo Energia Ambiente.

4. Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

I punti essenziali della pronuncia del giudice d'appello sono due. Il primo: viene pienamente confermata la decisione del TAR, per il quale le amministrazioni statali non hanno alcuna competenza al rilascio della autorizzazione integrata ambientale per gli impianti appartenenti ai sistemi integrati. Il secondo: il giudice d'appello precisa che le autorizzazioni rilasciate alle imprese “hanno ripreso piena efficacia sin dal 15 aprile 2007, non essendosi concluso il procedimento di rilascio dell'autorizzazione integrata ambientale”.

Si conclude così la lunga e complessa vicenda del decreto interministeriale di sospensione delle autorizzazioni alle emissioni. Il procedimento era stato avviato sin dal settembre 2006 senza alcuna comunicazione alle imprese interessate, che ne avevano avuto conoscenza solo il 14 febbraio 2007. Allora erano stati notificati i decreti interministeriali di sospensione che disponevano il contestuale avvio della procedura finalizzata al rilascio dell'autorizzazione integrata ambientale.

In data 19 luglio è stato sottoscritto un nuovo finanziamento di 100 milioni di euro per la società Frullo Energia Ambiente Srl in sostituzione del precedente, erogato secondo lo schema del project financing. Il nuovo finanziamento della durata di 12 anni prevede, rispetto al precedente, un miglioramento delle condizioni praticate, tassi di interesse, covenants e durata e soprattutto permetterà di svincolare la liquidità attualmente asservita al project financing e di rimborsare i finanziamenti soci.

❖ **Settore Energia Rinnovabile eolica**

Si segnala che nel mese di agosto Eolica Sud Srl ha effettuato un bonifico alla società GE Wind Energy Gmbh per un importo di 5.152 migliaia di euro quale acconto, pari al 10% del valore della fornitura di aerogeneratori per il costituendo parco eolico di San Sostene.

❖ **Settore Altre attività**

Nel mese di luglio Falck Energy Sa ha acquisito la totalità della partecipazione in Falck Renewables Ltd, acquistando lo 0,47% al prezzo di circa 3.500 migliaia di euro.

4.1.8 *Evoluzione prevedibile della gestione*

Per la seconda parte dell'esercizio è prevedibile un miglioramento in termini di ricavi e di redditività, una volta superati gli eventi di natura non ricorrente verificatisi nel settore Energia rinnovabile da biomasse e combustibile da rifiuti, che hanno avuto impatto negativo sul primo semestre.

E' ipotizzabile che i risultati fin qui conseguiti dagli altri settori legati alla gestione ordinaria dei business in cui è presente il Gruppo, vengano confermati e vi sia un miglioramento anche nel settore Energia rinnovabile eolica. In considerazione del fatto che i dividendi da società terze sono già stati incassati e quindi registrati nel primo semestre non si potranno ripetere, nella seconda parte dell'esercizio, i risultati conseguiti dal settore Altre attività e dalla Capogruppo Falck SpA.

4. Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

4.2 Andamento economico finanziario di Falck SpA

4.2.1 *Dati di sintesi*

	(migliaia di euro)		
	30.6.2007	30.6.2006	31.12.2006
Totale valore della produzione	3.802	3.562	7.205
Costi della produzione :			
- costo del personale	(1.933)	(2.191)	(4.917)
- altri costi	(5.464)	(5.271)	(11.344)
Totale costi della produzione	(7.397)	(7.462)	(16.261)
Differenza fra valore e costi della produzione	(3.595)	(3.900)	(9.056)
Proventi e oneri finanziari :			
- proventi da partecipazioni	10.191	3.041	3.041
- altri proventi finanziari	4.266	7.412	17.366
- interessi ed altri oneri finanziari	(4.765)	(6.355)	(16.549)
- utili e perdite su cambi	(753)	(562)	(482)
Totale proventi e oneri finanziari	8.939	3.536	3.376
Risultato ordinario	5.344	(364)	(5.680)
- Rettifiche di valore di attività finanziarie al netto delle partite straordinarie	72	12.913	14.979
- Imposte sul reddito	1.638	(1.110)	564
Risultato del periodo	7.054	11.439	9.863
<i>Investimenti in immobilizzazioni tecniche</i>	159	104	314
<i>Cash flow disponibile dopo oneri finanziari e tasse</i>	1.787	30.466	31.830
<i>Capitale investito</i>	320.745	318.528	315.575
<i>Situazione finanziaria attiva (passiva)</i>	(51.658)	(52.418)	(51.040)
<i>Organico operante equivalente</i>	(n.) 29	39	39

4.2.2 *Risultato e andamento della gestione*

Il primo semestre dell'esercizio in corso presenta un risultato netto positivo di 7.054 migliaia di euro (contro il risultato positivo di 11.439 migliaia di euro del primo semestre 2006).

Il risultato del semestre 2006 rifletteva l'effetto positivo derivante dalle plusvalenze realizzate a seguito della cessione di azioni di Mediobanca SpA (12.415 migliaia di euro) e la cessione della partecipazione in OLT Energy Toscana Srl (491 migliaia di euro).

Nel risultato del periodo in esame, la voce che incide maggiormente è rappresentata dai proventi da partecipazioni, che ammontano a 10.191 migliaia di euro. I principali sono quelli di Itra-RTL SpA (1.941 migliaia di euro), di Falck Acciai – CNS SpA (697 migliaia di euro), di Intesa San Paolo SpA (2.432 migliaia di euro), di Riesfactoring SpA (199 migliaia di euro) e di Assicurazioni Generali SpA (123 migliaia di euro).

Rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, il conto economico presenta i costi della produzione leggermente inferiori a quelli registrati nel 2006 (-90 migliaia di euro). Risulta in aumento, invece, il valore della produzione (+240 migliaia di euro) principalmente per effetto dei maggiori ricavi (+133 migliaia di euro), degli addebiti per servizi forniti alle società del Gruppo (+34 migliaia di euro) e delle sopravvenienze attive (+58 migliaia di euro).

La situazione finanziaria netta, che presenta un saldo netto a debito di 51.658 migliaia di euro, registra un incremento dell'indebitamento di 618 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2006.

4. Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

4.2.3 *Vertenze in essere*

Nel corso del semestre sono proseguite le operazioni peritali relative al procedimento arbitrale fra Falck SpA ed Edison SpA, il cui compimento richiederà presumibilmente ancora alcuni mesi.

Per quanto concerne l'arbitrato fra Falck SpA e Sviluppo Nord Milano Srl, apertosi nel corso dell'esercizio precedente, si è conclusa la fase istruttoria e si è in attesa dell'emissione del lodo.

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

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

4.2.4 *Personale*

Alla fine del semestre i dipendenti della Falck SpA ammontano a 29 unità, con un decremento di 10 unità rispetto al 31 dicembre 2006. La forza è così composta:

	30.6.2007	31.12.2006	(numero) Variazione
Dirigenti	9	12	(3)
Impiegati	20	27	(7)
Operai			
Totale dipendenti	29	39	(10)

Il costo del personale nel primo semestre 2007 è pari a 1.933 migliaia di euro con un decremento rispetto al 30 giugno 2006 di 258 migliaia di euro.

4.2.5 *Investimenti*

Gli investimenti in beni materiali nel primo semestre ammontano a 159 migliaia di euro, mentre in beni immateriali sono pari a 83 migliaia di euro.

4.2.6 *Controlli societari*

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

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

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

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

4. Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

4.2.7 Rapporti con imprese controllate e collegate

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

In particolare i rapporti hanno riguardato le seguenti attività :

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

4.2.8 Azioni proprie possedute

In ottemperanza a quanto disposto dall'art. 2428, comma 2, punto 3, si informa che al 30 giugno 2007 le azioni proprie in portafoglio ammontavano a n. 6.906.258 azioni, di cui n. 3.561 azioni di risparmio, per un valore nominale pari a euro 6.906.258 e rappresentanti il 9,49% dell'intero capitale della Società. Il valore di carico per complessivi euro 12.187.023,72 corrisponde a un valore medio per azione di euro 1,76. Si dichiara inoltre che le imprese controllate, anche per tramite di società fiduciarie o per interposta persona, non possedevano al 30 giugno 2007 azioni di Falck SpA.

4.2.9 Azioni proprie acquistate o alienate dalla Società nel corso del semestre

In ottemperanza a quanto disposto dall'art. 2428, comma 2, punto 4, si informa che nel corso del primo semestre 2007 sono state acquistate n. 24 azioni per un valore di 120 euro. Nello stesso periodo non risultano effettuate alienazione di azioni proprie.

4.2.10 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo semestre 2007

In data 13 luglio si è proceduto al versamento di capitale per 48 migliaia di euro nella società già partecipata Atmos SpA. Si rammenta che tale società opera nell'ambito delle energie rinnovabili.

Per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente
Ing. Federico Falck

Milano, 28 settembre 2007

5. Bilancio consolidato al 30 giugno 2007

5.1 Stato patrimoniale consolidato

	Note	30.6.2007	31.12.2006	30.6.2006
(migliaia di euro)				
Attività				
A Attività non correnti				
1	(1)	136.172	121.795	117.853
2	(2)	450.183	411.237	347.233
3	(3)	149.381	151.474	135.808
4	(4)	105	2.142	2.104
5	(7)	8.706	8.599	4.787
6	(6)	918	5.691	3.509
Totale		745.465	700.938	611.294
B Attività correnti				
1	(8)	20.248	19.383	16.847
2	(5)	101.177	93.004	89.843
3	(6)	37.236	29.449	33.218
4	(4)	37.078	36.666	53.653
5	(9)	5.513	5.581	4.813
6	(10)	214.205	235.532	219.835
Totale		415.457	419.615	418.209
C Attività non correnti destinate alla vendita				
Totale attività		1.160.922	1.120.553	1.029.503
Passività				
D Patrimonio netto				
1		72.742	72.742	72.742
2		172.000	166.176	150.385
3		103.829	97.562	97.080
4		10.156	16.934	21.097
Totale patrimonio netto di Gruppo	(11)	358.727	353.414	341.304
5		100.555	96.916	95.026
Totale patrimonio netto	(11)	459.282	450.330	436.330
E Passività non correnti				
1	(14)	236.376	250.201	216.069
2	(16)	256	60	126
3	(7)	3.922	2.952	1.506
4	(12)	59.836	60.750	60.717
5	(13)	4.377	4.612	4.542
Totale		304.767	318.575	282.960
F Passività correnti				
1	(15)	101.124	94.197	99.852
2	(16)	57.045	66.635	37.416
3	(14)	238.704	190.816	172.945
4				
Totale		396.873	351.648	310.213
G Passività associabili alle attività non correnti destinate alla vendita				
Totale passività		1.160.922	1.120.553	1.029.503

5.2 Conto economico consolidato

		(migliaia di euro)			
		Note	30.6.2007	30.6.2006	31.12.2006
A	Ricavi	(17)	99.470	90.375	179.810
	Costo del personale diretto	(18)	(4.962)	(4.767)	(10.673)
	Costi e spese diretti	(19)	(60.776)	(55.407)	(122.825)
B	Totale costo del venduto		(65.738)	(60.174)	(133.498)
C	Utile lordo industriale		33.732	30.201	46.312
	Altri proventi	(20)	2.234	3.585	4.146
	Costi del personale di struttura	(18)	(5.841)	(5.791)	(11.950)
	Spese generali e amministrative	(21)	(11.639)	(12.636)	(16.226)
D	Risultato operativo		18.486	15.359	22.282
	Proventi e oneri finanziari	(22)	117	548	(4.378)
	Proventi e oneri da partecipazione	(23)	6.122	17.753	17.291
E	Risultato ante imposte		24.725	33.660	35.195
	Totale imposte sul reddito	(24)	(7.655)	(8.854)	(13.114)
F	Risultato netto		17.070	24.806	22.081
G	Risultato di pertinenza dei terzi		(6.914)	(3.709)	(5.147)
H	Risultato di pertinenza del Gruppo		10.156	21.097	16.934

5.3 Rendiconto finanziario consolidato

	Note	30.6.2007	31.12.2006	30.6.2006
(migliaia di euro)				
Flusso di cassa dell'attività operativa				
Risultato netto del periodo		17.070	22.081	24.806
<i>Aggiustamenti per:</i>				
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni immateriali		357	8.562	318
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni materiali		10.417	20.165	8.244
Svalutazione (rivalutazione) partecipazioni				
Accantonamento TFR		511	831	427
Fair value di partecipazioni e altri titoli		49		
Proventi finanziari		(14.576)	(38.672)	(13.603)
Oneri finanziari		14.459	42.967	13.055
Dividendi incassati		(5.942)		(4.507)
Quota di risultato di partecipazioni valutate a equity		(230)	(63)	(340)
Plusvalenze da cessione di immobilizzazioni immateriali				
Plusvalenze da cessione di immobilizzazioni materiali				
Plusvalenze da cessione di partecipazioni			(12.714)	(12.906)
Altre variazioni		294	10	(4)
Imposte (conto economico)		7.655	13.114	8.854
Risultato operativo prima dei cambiamenti del capitale circolante netto e fondi		30.064	56.281	24.344
Variazione delle rimanenze		(865)	(1.765)	771
Variazione dei crediti verso clienti		(8.173)	(1.755)	1.603
Variazione dei debiti verso fornitori		6.927	2.226	7.645
Variazione altre attività/passività		(12.896)	54.359	34.009
Variazione netta dei fondi rischi		(914)	113	80
Variazione dei fondi del personale - TFR pagato nell'anno		(746)	(830)	(520)
Flusso di cassa generato dell'attività operativa (1)		13.397	108.629	67.932
Interessi pagati		(13.932)	(41.276)	(12.440)
Imposte pagate		(6.304)	(4.805)	(8.131)
Flusso di cassa netto generato dell'attività operativa		(6.839)	62.548	47.361
Flusso di cassa dell'attività di investimento				
Dividendi ricevuti		5.942		4.507
Vendita di immobilizzazioni materiali		743	281	22
Vendita di immobilizzazioni immateriali				
Vendita di attività di investimento				
Investimenti in immobilizzazioni immateriali		(14.739)	(43.448)	(30.408)
Investimenti in immobilizzazioni materiali		(50.770)	(126.255)	(51.334)
Acquisto di partecipazioni		(1.533)	(1.855)	(783)
Vendita di partecipazioni		1.187	47.754	46.150
Variazione area di consolidamento			(111)	176
Interessi incassati		8.783	33.340	13.603
Flusso netto dell'attività di investimento (2)		(50.387)	(90.294)	(18.067)
Flusso di cassa dell'attività di finanziamento				
Dividendi pagati		(5.969)	(3.253)	(3.253)
Aumento capitale e versamenti in c/capitale		219	70.676	70.136
Incasso di finanziamenti				
Finanziamenti concessi		1.625	26.043	9.129
Accensione nuovi finanziamenti		64.497	158.801	55.764
Pagamento di finanziamenti		(14.333)	(73.568)	(27.071)
Flusso netto dell'attività di finanziamento (3)		46.039	178.699	104.705
Incremento netto in cassa e disponibilità equivalenti (1+2+3)		(11.187)	150.953	133.999
Cassa e disponibilità liquide equivalenti al 1 gennaio		227.108	76.155	76.155
Cassa e disponibilità liquide equivalenti a fine periodo	(10)	215.921	227.108	210.154

5.4 Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

	(migliaia di euro)						
	Capitale sociale	Riserve	Riserva da fair value	Utile del periodo	Totale patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Totale patrimonio
Saldo al 31.12.2005	72.742	92.883	83.503	87.063	336.191	16.625	352.816
Destinazione risultato 2005		87.063		(87.063)			
Aumento capitale in Actelios		(2.249)			(2.249)	72.284	70.035
Pagamento dividendi		(2.503)			(2.503)	(750)	(3.253)
Variazioni da fair value			(8.509)		(8.509)		(8.509)
Altri movimenti		(2.723)			(2.723)	3.158	435
Risultato al 30 giugno 2006				21.097	21.097	3.709	24.806
Saldo al 30.6.2006	72.742	172.471	74.994	21.097	341.304	95.026	436.330
Aumento capitale in Actelios		(3)			(3)		(3)
Pagamento dividendi							
Variazioni da fair value			17.013		17.013		17.013
Altri movimenti		(737)			(737)	452	(285)
Risultato II semestre 2006				(4.163)	(4.163)	1.438	(2.725)
Saldo al 31.12.2006	72.742	171.731	92.007	16.934	353.414	96.916	450.330
Destinazione risultato 2006		16.934		(16.934)			
Pagamento dividendi		(2.502)			(2.502)	(3.467)	(5.969)
Variazioni da fair value			(2.397)		(2.397)		(2.397)
Altri movimenti		56			56	192	248
Risultato al 30 giugno 2007				10.156	10.156	6.914	17.070
Saldo al 30.6.2007	72.742	186.219	89.610	10.156	358.727	100.555	459.282

5.5 Note esplicative consolidato

5.5.1 Contenuto e forma dei prospetti contabili consolidati

Il bilancio consolidato intermedio relativo al periodo 1 gennaio 2007 - 30 giugno 2007 è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (*International Accounting Standards - IAS* e *International Financial Reporting Standards - IFRS*), integrati dalle relative interpretazioni (*Standing Interpretations Committee – SIC* e *International Financial Reporting Interpretations Committee – IFRIC*).

Il Gruppo si è avvalso dell'opzione consentita dall'IFRS 1 di applicare gli IAS 32 e 39 a partire dal 1° gennaio 2005 e relativamente all'avviamento il Gruppo Falck ha adottato l'IFRS 3 a partire dal 1 gennaio 2005 e pertanto, a partire da tale data, non sono più stati contabilizzati i relativi ammortamenti.

I bilanci utilizzati ai fini del consolidamento sono quelli predisposti dai Consigli di Amministrazione per l'approvazione da parte delle Assemblee degli Azionisti delle singole società, opportunamente riclassificati e rettificati per adeguarli ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) e ai criteri di Gruppo.

In conformità all'informativa del principio IAS 34 "Bilanci Intermedi" e al fine di una più chiara comprensione del bilancio intermedio al 30 giugno 2007, sono stati inseriti prospetti contabili consolidati omogenei rispetto a quelli adottati al 31 dicembre 2006, di seguito descritti:

- **Stato Patrimoniale Consolidato**

Lo stato patrimoniale consolidato viene presentato a sezioni contrapposte con separata indicazione delle Attività, Passività e Patrimonio Netto. A loro volta le Attività e le Passività vengono espresse in bilancio consolidato sulla base delle loro classificazione come non correnti e correnti.

- **Conto Economico Consolidato**

Il conto economico consolidato viene presentato nella sua classificazione per destinazione utilizzando altresì come elemento distintivo di suddivisione la variabilità dei costi.

Ai fini di una più chiara comprensione dei risultati tipici della gestione industriale ordinaria, finanziaria e fiscale, il conto economico presenta i seguenti risultati intermedi consolidati:

- utile lordo industriale;
- risultato operativo;
- risultato ante imposte;
- risultato netto;
- risultato di pertinenza di terzi;
- risultato di pertinenza del gruppo.

- **Rendiconto Finanziario Consolidato**

Viene presentato il prospetto di rendiconto finanziario consolidato suddiviso per aree di formazione dei flussi di cassa così come indicato dai principi contabili internazionali.

- **Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato**

Si riporta il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato così come richiesto dai principi contabili internazionali con evidenza separata del risultato di esercizio e di ogni ricavo, provento, onere e spesa non transitati a conto economico, ma imputati direttamente a patrimonio netto consolidato sulla base di specifici principi contabili IAS/IFRS.

5.5.2 Imprese consolidate

Al 30 giugno 2007, il Gruppo Falck si compone di 55 società, di cui 45 incluse nell'area del consolidamento con il metodo dell'integrazione globale, 4 consolidate con il metodo proporzionale, 3 valutate con il metodo del patrimonio netto e 3 valutate al costo.

5.5 Note esplicative consolidato

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

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

Tali bilanci sono quelli approvati dalle rispettive Assemblee o presentati dai Consigli di Amministrazione o dagli Amministratori Unici, e sono stati rettificati per adeguarli ai principi contabili di Gruppo.

5.5.3 Variazioni dell'area di consolidamento

Le variazioni del perimetro di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2006 riguardano l'ingresso fra le società consolidate con il metodo dell'integrazione globale di Minervento SpA, posseduta al 100% da Falck Renewables Ltd e fra le società consolidate con il metodo proporzionale di Powercrop Srl, posseduta al 50% da Actelios SpA. In precedenza tali società erano valutate al costo in quanto costituite alla metà del mese di dicembre 2006. Inoltre risultano in incremento fra le società consolidate integralmente le seguenti società possedute al 52% da Falck Renewables Ltd:

- Cushnie Wind Energy Ltd
- Debdon Wind Energy Ltd.
-

Risultano invece in uscita dalle società consolidate integralmente le seguenti società, che erano possedute al 100% da Falck Renewables Ltd:

- Aonach Wind Energy Ltd
- Beinn Wind Energy Ltd
- Brae Wind Energy Ltd
- Corrie Wind Energy Ltd
- Creag Wind Energy Ltd
- Dunmore Wind Energy Ltd
- Inver Wind Energy Ltd
- Kinloch Wind Energy Ltd
- Limmer Hill Wind Energy Ltd
- Sell MoorWind Energy Ltd.

Fra le società valutate al costo risulta in uscita, in quanto oggetto di cessione nel mese di gennaio, Pareh Sar GmbH e Lonardi Costruzioni Srl definitivamente liquidata.

5.5.4 Principi e tecniche di consolidamento

Le società incluse nell'area di consolidamento con il metodo dell'integrazione globale sono quelle controllate dalla Capogruppo, anche attraverso quote di partecipazioni indirette.

Le società per le quali la Capogruppo esercita un controllo congiunto con altri soggetti terzi vengono consolidate con il metodo proporzionale. Le società collegate vengono valutate a "equity".

I bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento sono stati rettificati, ove necessario, per adeguarli a principi contabili, omogenei nell'ambito del Gruppo, che fanno riferimento agli IAS/IFRS.

I bilanci delle società controllate vengono inclusi nel bilancio consolidato a partire dalla data da cui comincia il controllo e fino alla data in cui tale controllo cessa.

Le partite di debito e credito e tutte le operazioni di importanza significativa intercorse fra le società consolidate sono eliminate.

Gli utili derivanti da operazioni fra società consolidate, o valutate con il metodo del patrimonio netto e inclusi nell'attivo patrimoniale a fine periodo in quanto non ancora realizzati, vengono eliminati se di ammontare significativo.

5.5 Note esplicative consolidato

Il valore di carico delle partecipazioni consolidate è eliminato a fronte del patrimonio netto delle società partecipate comprensivo degli eventuali adeguamenti al fair value alla data di acquisizione. La differenza emergente è trattata come avviamento (o goodwill) e come tale contabilizzata ai sensi dell'IFRS n.3.

Le quote di patrimonio netto e di risultato netto di competenza di soci terzi delle controllate consolidate sono esposte separatamente in un'apposita voce del patrimonio netto e del conto economico consolidato.

Le differenze tra il costo di acquisizione e il patrimonio netto a valori correnti alla data dell'acquisto delle controllate, ove possibile, vengono imputate a specifiche voci dell'attivo e del passivo delle società partecipate. Nel caso la differenza positiva rappresenti un maggior valore pagato a titolo di avviamento lo stesso viene contabilizzato tra le immobilizzazioni immateriali e sottoposto a impairment con periodicità almeno annuale. L'eventuale differenza residua negativa viene imputata a Patrimonio Netto.

Le percentuali di possesso, utilizzate per le società a consolidamento integrale e proporzionale, corrispondono a quelle civilistiche, considerando le quote di possesso indirette.

I dividendi ricevuti dalla Capogruppo e dalle società consolidate, a fronte di partecipazioni incluse nell'area di consolidamento, sono stornati dal conto economico consolidato.

5.5.5 Principi contabili

Il Gruppo Falck, predisponendo la relazione semestrale al 30 giugno 2007 in base al principio al principio IAS 34, che disciplina l'informativa finanziaria infrannuale, ha scelto di pubblicare un'informativa sintetica di bilancio.

Si precisa che la valutazione e la misurazione delle grandezze contabili per quanto riguarda i dati dell'esercizio 2007 si basano sui principi IAS/IFRS in vigore a oggi e sulla loro attuale "interpretazione" così come risultante dai documenti emessi sino a ora dall'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e dello Standing Interpretations Committee (SIC).

Il bilancio consolidato è redatto in euro e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di euro tranne quando diversamente indicato.

Il bilancio consolidato è redatto in base al principio del costo, a eccezione degli strumenti derivati e delle attività finanziarie destinate alla vendita la cui valutazione è effettuata in base al principio del "valore di mercato" (fair value).

Le attività non ricorrenti e le immobilizzazioni detenute per essere cedute sono iscritte al minore tra il valore netto contabile e il valore di mercato.

Nella predisposizione del bilancio consolidato in conformità con gli IFRS il management ha effettuato stime, valutazioni e assunzioni basate su dati storici e sulla sua esperienza che potrebbero influenzare i valori contabili di alcune attività e passività, costi e ricavi, così come l'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento del bilancio. Le stime e le assunzioni fanno principalmente riferimento alla valutazione sulla recuperabilità delle immobilizzazioni immateriali, alla definizione della vita utile delle immobilizzazioni materiali, alla recuperabilità dei crediti, al riconoscimento e/o alla valutazione dei fondi rischi e alla valutazione dei crediti derivanti dai conguagli per cessione energia elettrica. Le stime e le assunzioni vengono riviste periodicamente e in particolare al termine di ogni periodo contabile.

I principi contabili utilizzati per la redazione del presente bilancio intermedio sono gli stessi adottati per il bilancio chiuso al 31 dicembre 2006. Inoltre, i principi contabili sotto riportati sono stati applicati all'esercizio in corso, al suo comparativo e nella predisposizione del bilancio di apertura IFRS al 1 gennaio 2005 per la transizione agli IFRS. Tutti gli aggiustamenti risultanti dalla prima applicazione degli IAS/IFRS sono stati rilevati con contropartita nel patrimonio netto. Inoltre, in fase di prima adozione degli IFRS, secondo quanto previsto dall'IFRS 1, sono stati adottati i principi IFRS 3 e IAS 32 e 39 a partire dal 1 gennaio 2005. Pertanto, a partire da tale data, gli ammortamenti degli avviamenti non sono più contabilizzati e, gli strumenti finanziari derivati sono valutati al fair value, senza ricorrere ad applicazioni retroattive.

I più significativi principi contabili e criteri di valutazione utilizzati per la redazione del bilancio consolidato sono i seguenti:

5.5 Note esplicative consolidato

Immobilizzazioni immateriali

Un'attività immateriale viene rilevata contabilmente solo se è identificabile, controllabile, ed è prevedibile che generi benefici economici futuri e il suo costo può essere determinato in modo attendibile.

Sono iscritte al costo inclusivo degli oneri accessori, e ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura.

Le immobilizzazioni immateriali, aventi vita utile definita, vengono iscritte al costo al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite durevoli di valore. L'ammortamento è parametrato al periodo della loro prevista vita utile e inizia quando l'attività è disponibile all'uso.

Le immobilizzazioni immateriali aventi vita utile indefinita e quelle non ancora disponibili per l'utilizzo sono sottoposte a una verifica di perdita di valore (Impairment Test). La verifica consiste nel confronto tra i flussi di cassa attesi dall'immobilizzazione e il valore netto contabile. La metodologia dei flussi di cassa operativi scontati, si basa sulle proiezioni elaborate nei piani poliennali, approvati dalla Direzione Aziendale.

I costi relativi all'acquisizione dei diritti derivanti da CIP 6/92 sono ammortizzati secondo la durata della convenzione.

Gli avviamenti sono costituiti principalmente dalle differenze emerse in sede di primo consolidamento tra il valore di carico delle partecipazioni e le corrispondenti frazioni di patrimonio netto di pertinenza delle società consolidate, rettificato per tener conto sia di transazioni infragruppo significative sia dei fair value riferiti ai valori netti identificabili di attività e passività dell'entità acquisita. L'avviamento che non deriva da differenze di consolidamento, si riferisce ai prezzi pagati da Frullo Energia Ambiente Srl a seguito dell'acquisto dei rami d'azienda. L'avviamento, non avendo durata definita, viene sottoposto ad analisi di *impairment test* con cadenza annuale, volta a individuare eventuali riduzioni durevoli di valore. Ai fini di una corretta effettuazione dell'analisi di congruità l'avviamento è stato allocato a ciascuna delle unità generatrici di flussi finanziari (*Cash Generating Units*, C.G.U.) che beneficiano degli effetti derivanti dall'acquisizione.

All'interno del Gruppo le C.G.U. sono state identificate con i diversi progetti generatori di flussi di cassa.

Le restanti immobilizzazioni immateriali sono costituite da costi sostenuti per attuazione di progetti di automatizzazione e meccanizzazione dei vari sistemi informativi.

Immobilizzazioni materiali

Il Gruppo Falck ha optato per il metodo del costo in sede di prima predisposizione del bilancio IAS/IFRS, così come consentito dall'IFRS 1. Per la valutazione degli immobili, impianti e macchinari, si è quindi preferito non ricorrere alla contabilizzazione con il metodo del valore equo ("*fair value*").

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo d'acquisizione o di produzione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione.

Le immobilizzazioni materiali sono valutate al costo, al netto degli ammortamenti e delle perdite durevoli di valore accumulate, a eccezione dei terreni, che non sono ammortizzati e che sono valutati al costo al netto delle perdite di valore accumulate.

Qualora, per componenti rilevanti di tali immobilizzazioni materiali, esistessero vite utili differenti, a ciascun componente viene attribuita una propria vita utile al fine del calcolo degli ammortamenti (*Component Approach*).

Le aliquote di ammortamento applicate sono quelle rappresentative della durata della vita utile economico-tecnica dei cespiti.

I coefficienti applicati per le varie categorie sono qui di seguito riportati :

	(%)
Fabbricati industriali - costruzioni leggere	3 - 4 - 10
Impianti generici e specifici	5-12- 15 - 20
Grandi impianti e macchine operatrici	9 - 10
Attrezzature	10 - 12 - 20 - 25 - 30
Mobili e macchine d'ufficio	12 - 20
Automezzi e autoveicoli da trasporto interno	20 - 25

5.5 Note esplicative consolidato

Nell'esercizio di entrata in funzione dei cespiti, tali aliquote sono state calcolate in base ai mesi di effettivo utilizzo.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono imputati a carico dell'esercizio in cui sono sostenuti.

I costi di manutenzione aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono e ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

Gli oneri finanziari sostenuti per la costruzione di un impianto o per la sua acquisizione sono capitalizzati fino al momento in cui il bene è pronto per essere impiegato nei processi produttivi.

Perdite di valore di immobilizzazioni materiali e immateriali

In presenza di situazioni potenzialmente generatrici di perdita di valore, le immobilizzazioni materiali e immateriali vengono sottoposte a *impairment test*, stimando il valore recuperabile dell'attività e confrontandolo con il relativo valore netto contabile. Se il valore recuperabile risulta inferiore al valore contabile, quest'ultimo viene adeguato di conseguenza. Tale riduzione costituisce una perdita di valore, che viene imputata a conto economico.

Qualora una svalutazione effettuata precedentemente non avesse più ragione di essere mantenuta, il valore contabile viene ripristinato a quello nuovo derivante dalla stima, con il limite che tale valore non ecceda il valore netto di carico che l'attività avrebbe avuto, se non fosse stata effettuata nessuna svalutazione. Anche il ripristino di valore viene registrato a conto economico.

Titoli e partecipazioni

Partecipazioni in imprese controllate e collegate

Le partecipazioni in imprese controllate escluse dall'area di consolidamento sono valutate con il metodo del costo quando il loro consolidamento non produce effetti significativi sulla situazione patrimoniale, finanziaria e sul risultato economico consolidato. Le partecipazioni in società collegate, in cui il Gruppo Falck detiene una percentuale di possesso superiore al 20% o al 10% se quotate, sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Partecipazioni in altre imprese e altri titoli

Secondo quanto previsto dai principi IAS 39 e 32 le partecipazioni in società diverse dalle controllate e dalle collegate sono valutate al *fair value* salvo le situazioni in cui un prezzo di mercato o il *fair value* risultano indeterminabili: in tale evenienza si ricorre all'adozione del metodo del costo.

Gli utili e le perdite derivanti da adeguamenti di valore vengono riconosciuti in una specifica riserva di patrimonio netto.

In presenza di perdite permanenti di valore o in caso di vendita, gli utili e le perdite riconosciuti fino a quel momento nel patrimonio netto sono contabilizzati a conto economico.

I titoli detenuti per la negoziazione sono valutati al *fair value* con contropartita al conto economico.

Il costo viene ridotto per perdite durevoli di valore nel caso in cui le partecipate abbiano sostenuto perdite e non siano prevedibili nell'immediato futuro utili di entità tali da assorbire le perdite rilevate; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi, se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

Joint-venture

Le compartecipazioni in *joint-venture* sono consolidate secondo il metodo proporzionale che prevede la rilevazione nel bilancio consolidato, linea per linea, attività, passività, costi e ricavi in misura proporzionale alla quota di pertinenza di attività.

Attività finanziarie

Classificazione

In accordo con quanto previsto dallo IAS 39 e dallo IAS 32, le attività finanziarie vengono classificate nelle seguenti quattro categorie:

5.5 Note esplicative consolidato

1. attività finanziarie valutate al fair value direttamente a conto economico;
2. investimenti posseduti fino a scadenza;
3. finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti;
4. attività finanziarie disponibili per la vendita.

La classificazione dipende dallo scopo per il quale le attività vengono acquistate e detenute e il *management* determina la classificazione iniziale delle stesse al momento della loro prima iscrizione verificandola successivamente a ogni data di bilancio. Una descrizione delle principali caratteristiche delle attività di cui sopra può essere sintetizzata come segue:

Attività finanziarie valutate al fair value direttamente a conto economico

Tale categoria si compone di due sottocategorie:

- attività finanziarie detenute per specifico scopo di *trading*;
- attività finanziarie da considerare al *fair value* fin dal loro acquisto. In tale categoria vengono anche compresi tutti gli investimenti finanziari, diversi da strumenti rappresentativi di capitale, che non hanno un prezzo quotato in un mercato attivo, ma il cui *fair value* risulta determinabile.

Gli strumenti derivati vengono inclusi in questa categoria a meno che non siano designati come strumenti di copertura (*hedge instruments*) e il loro *fair value* viene rilevato a conto economico.

Tutte le attività di tale categoria sono classificate come correnti se sono detenute per *trading* o se il loro realizzo è previsto essere effettuato entro 12 mesi dalla data di chiusura del bilancio.

La designazione di uno strumento finanziario in tale categoria è da considerarsi definitiva e può essere fatta unicamente al momento della prima rilevazione.

Investimenti posseduti fino a scadenza

Rappresentano attività non derivate con pagamenti fissi o determinabili e scadenze fisse che il Gruppo ha intenzione di detenere fino a scadenza (es. obbligazioni sottoscritte).

La valutazione della volontà e della capacità di detenere il titolo fino a scadenza deve essere fatta sia al momento della rilevazione iniziale, sia confermata a ogni chiusura di bilancio.

In caso di cessione anticipata (significativa e non motivata da particolari eventi) di titoli appartenenti a tale categoria di attività si procede alla riclassificazione e valutazione di tutto il portafoglio titoli al *fair value* come attività finanziaria detenuta per la negoziazione.

Finanziamenti e crediti

Rappresentano attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili che non sono quotate in un mercato attivo e per le quali il Gruppo non intende effettuare operazioni di *trading*.

Sono incluse nelle attività correnti eccetto per la parte scadente oltre i 12 mesi dopo la data di bilancio che viene invece classificata come attività non corrente. I finanziamenti e i crediti sono inclusi nella voce di bilancio crediti finanziari e crediti diversi.

Attività finanziarie disponibili per la vendita

E' questa una categoria residuale e rappresentata da attività finanziarie non derivate che sono designate come disponibili per la vendita e che non sono classificate in una delle categorie precedentemente descritte. Sono classificate come attività non correnti a meno che il *management* non intenda dismetterle entro 12 mesi dalla data di bilancio.

Contabilizzazione

Le attività finanziarie detenute per la negoziazione e il cui valore equo è registrato a conto economico (cat.1) e le attività finanziarie disponibili per la vendita (cat. 4) vengono registrate al loro *fair value* aumentato degli oneri accessori all'acquisto.

Gli utili o le perdite relativi a attività finanziarie detenute per la negoziazione vengono immediatamente rilevati a conto economico.

5.5 Note esplicative consolidato

Gli utili o le perdite relativi a attività finanziarie disponibili per la vendita sono iscritti in una voce separata del patrimonio netto fino a che esse non siano vendute o cessate o fino a che non si accerti che abbiano subito una perdita di valore. Al verificarsi di tali eventi tutti gli utili o le perdite fino a quel momento rilevati e accantonati a patrimonio netto vengono rilevati nel conto economico.

Il valore equo (*fair value*) rappresenta il corrispettivo al quale un'attività potrebbe essere scambiata, o una passività estinta, in una libera transazione fra parti consapevoli e indipendenti. Conseguentemente si presume che l'impresa sia in funzionamento e che in nessuna delle parti vi sia la necessità di liquidare le proprie attività, intraprendendo operazioni a condizioni sfavorevoli.

In caso di titoli negoziati nei mercati regolamentati il valore equo è determinato con riferimento alla quotazione di borsa rilevata (*bid price*) al termine delle negoziazioni alla data di chiusura del periodo.

Nel caso in cui per l'investimento non sia disponibile una valutazione di mercato, il valore equo viene determinato o in base al valore corrente di mercato di un altro strumento finanziario sostanzialmente uguale o tramite l'utilizzo di appropriate tecniche finanziarie (DCF – analisi dei flussi di cassa scontati).

Nel caso in cui il fair value non possa essere attendibilmente determinato, l'attività finanziaria viene valutata al costo, con indicazione in nota integrativa della sua tipologia e delle relative motivazioni.

Gli "investimenti posseduti fino a scadenza" (cat. 2) e i "finanziamenti e crediti" (cat. 3) sono iscritti al costo rappresentato dal fair value del corrispettivo iniziale dato in cambio e successivamente vengono valutati con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il tasso di interesse effettivo e tenendo conto di eventuali sconti o premi ottenuti al momento dell'acquisizione per rilevarli lungo l'intero periodo di tempo intercorrente fino alla scadenza. Gli utili o le perdite vengono rilevati a conto economico o nel momento in cui l'investimento giunge a maturazione o al manifestarsi di una perdita di valore, così come vengono rilevati durante il normale processo di ammortamento previsto dal criterio del costo ammortizzato.

Gli investimenti in attività finanziarie possono essere eliminati contabilmente (processo di *derecognition*) solo quando sono scaduti i diritti contrattuali a ricevere i flussi finanziari derivanti dagli investimenti (es. rimborso finale di obbligazioni sottoscritte) o quando il Gruppo trasferisce l'attività finanziaria e con essa tutti i rischi e benefici connessi alla stessa.

Rimanenze

Le giacenze di magazzino sono valutate al minore fra il costo di acquisto e il corrispettivo valore di mercato.

Il metodo del costo utilizzato è il costo medio ponderato.

Le scorte obsolete e di lento rigiro sono svalutate in relazione alla loro possibilità di utilizzo o di realizzo.

I lavori in corso su ordinazione sono iscritti sulla base dei corrispettivi maturati con ragionevole certezza, determinati mettendo in relazione il costo sostenuto con il costo totale previsto per il completamento dei contratti in caso di commesse pluriennali.

Crediti

I crediti sono rilevati inizialmente al fair value del corrispettivo da ricevere che per tale tipologia corrisponde normalmente al valore nominale indicato in fattura adeguato (se necessario) al presumibile valore di realizzo mediante apposizioni di stanziamenti iscritti a rettifica dei valori nominali. Successivamente i crediti, ove ne ricorrano i presupposti, vengono valutati con il criterio del costo ammortizzato.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide e i mezzi disponibili equivalenti comprendono il denaro in cassa e i depositi bancari a vista e a breve termine.

Attività e passività cessate o destinate a essere cedute (*Discontinued operations*)

Le attività cessate o destinate a essere cedute includono le attività (o gruppi di attività) in corso di dismissione il cui valore contabile sarà recuperato principalmente con la vendita piuttosto che attraverso l'utilizzo continuativo. Le attività destinate alla vendita sono valutate al minore tra il loro valore netto contabile e il *fair value* al netto dei costi di vendita.

5.5 Note esplicative consolidato

In conformità con gli IFRS, i dati relativi alle discontinued operations vengono presentati in due specifiche voci dello stato patrimoniale: attività destinate a essere cedute e passività correlate ad attività destinate a essere cedute; e in una specifica voce del conto economico: utile (perdita) da attività cessate o destinate a essere cedute.

Fondi rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri sono relativi a accantonamenti che vengono stanziati solo quando si ritiene di dover far fronte a un'obbligazione (legale o implicita) derivante da un evento passato e per la quale è probabile un utilizzo di risorse il cui ammontare deve poter essere stimato in maniera affidabile.

Non si procede invece ad alcun stanziamento a fronte di rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile. In questa evenienza si procede a darne menzione nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi e non si procede ad alcun stanziamento.

Tali fondi si suddividono in:

Fondo rischi cause in corso

Il fondo accoglie lo stanziamento dei costi futuri per contenziosi in corso.

Fondo rischi partecipate

Il fondo viene stanziato a fronte di potenziali rischi di perdite durature di valore relative alle partecipazioni non consolidate.

Fondo valorizzazione ambientale

Tale fondo viene costituito per far fronte ai futuri oneri da sostenere per il ripristino delle zone interessate da discariche, in accordo con gli impegni assunti in sede di rilascio delle autorizzazioni da parte delle autorità competenti. Tali oneri sono quantificati sulla base di preventivi predisposti da società specializzate.

Fondo rischi diversi

Tale fondo accoglie i futuri oneri, non rientranti nelle sopra menzionate casistiche, ragionevolmente quantificabili nell'ammontare, ma non certi nella loro manifestazione temporale.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

I benefici a dipendenti erogati successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro (*post employment benefits* del tipo "a benefici definiti") e altri benefici a lungo termine (*other long term benefits*) sono soggetti a valutazioni attuariali. La passività iscritta in bilancio è rappresentata dal valore attuale dell'obbligazione del gruppo. Gli utili e le perdite attuariali sono riconosciuti a conto economico.

La valutazione delle passività è effettuata da attuari indipendenti.

Debiti commerciali

I debiti, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, sono iscritti al loro valore nominale.

Debiti finanziari

Le passività finanziarie sono valutate al *fair value*, al netto dei costi di transazione eventualmente sostenuti. In seguito i finanziamenti sono misurati al costo ammortizzato. Gli oneri finanziari sono determinati con il metodo del tasso effettivo di interesse.

Le altre passività finanziarie sono costituite da strumenti derivati detenuti allo scopo di proteggere la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi d'interesse. Gli strumenti derivati sono contabilizzati non adottando la "hedge accounting" e coerentemente allo IAS n. 39 sono contabilizzati al *fair value* con rilevazione dell'utile o della perdita a conto economico. La società ha adottato lo IAS n. 39 a partire dal 1 gennaio 2005.

Debiti tributari

I debiti per imposte sono registrati sulla base della previsione dell'onere di imposta di pertinenza dell'esercizio per ogni singola società, tenuto anche conto dei crediti d'imposta e delle perdite a nuovo utilizzate nel periodo.

5.5 Note esplicative consolidato

Ratei e risconti

I ratei e i risconti sono determinati secondo il principio della competenza temporale.

Patrimonio netto

Le azioni ordinarie sono iscritte come capitale sociale e il loro valore corrisponde al valore nominale.

I costi direttamente attribuibili a operazioni sul capitale della capogruppo sono contabilizzati a riduzione del patrimonio netto.

Operazioni in valuta

La valuta funzionale del Gruppo è l'Euro che rappresenta la valuta in cui viene predisposto e pubblicato il bilancio consolidato.

Le operazioni in valuta estera sono contabilizzate sulla base dei cambi vigenti alla data di effettuazione delle transazioni. I crediti e i debiti in valuta sono allineati ai cambi di fine esercizio. I relativi utili o perdite di conversione sono accreditati o addebitati a conto economico per il periodo di competenza.

Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione.

Le poste non monetarie iscritte al valore equo sono convertite utilizzando il tasso di cambio alla data di determinazione del valore.

Ricavi

I ricavi sono indicati al netto dei resi, degli sconti, degli abbuoni e dei premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita di beni e le prestazioni di servizi.

Vendita di beni

I ricavi per vendite di beni sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni.

Prestazioni di servizi

I ricavi per servizi vengono rilevati al momento dell'esecuzione del servizio a cui si riferiscono.

Interessi

I ricavi di natura finanziaria vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

Dividendi

I dividendi sono rilevati quando sorge il diritto a ricevere il pagamento, che normalmente corrisponde alla delibera assembleare di distribuzione dei dividendi.

Altri proventi

Sono relativi a valori non correlati all'attività caratteristica del Gruppo e, nel rispetto dello IAS 1 attualmente in vigore dal 1 gennaio 2005, sono classificati nelle partite ordinarie e soggetti a evidenza nelle note esplicative se di importo rilevante.

Costi

I costi sono indicati al netto dei resi, degli sconti, degli abbuoni e dei premi, nonché delle imposte direttamente connesse con l'acquisto delle merci e le prestazioni di servizi.

Imposte

Le imposte sul reddito vengono calcolate e accantonate in relazione alla valutazione dell'onere fiscale di competenza dell'esercizio nel rispetto della vigente normativa.

Le imposte differite sono calcolate utilizzando il cosiddetto liability method su tutte le differenze temporanee risultanti alla data di bilancio tra i valori fiscali presi a riferimento per le attività e le passività e i valori riportati in bilancio.

5.5 Note esplicative consolidato

Le imposte differite attive vengono rilevate solo in caso in cui siano ragionevolmente prevedibili redditi imponibili futuri a fronte dei quali possono essere utilizzate. Il valore delle imposte differite attive viene riesaminato a ogni chiusura di esercizio e viene ridotto nella misura in cui non risulti più probabile che sufficienti utili fiscali possano rendersi disponibili in futuro in modo da permettere a tutto o a parte di tale credito di essere utilizzato.

Le attività e le passività fiscali differite vengono valutate con le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili nell'esercizio nel quale sarà realizzata l'attività o sarà estinta la passività e sono classificate tra le attività e passività non correnti.

5.5.6 Gestione del rischio finanziario: obiettivi e criteri

Gli strumenti finanziari del Gruppo diversi dai derivati comprendono i finanziamenti bancari, depositi bancari a vista e a breve termine. Simili strumenti sono destinati a finanziare le attività operative del Gruppo. Il Gruppo ha effettuato operazioni in derivati, principalmente swap sui tassi di interesse. Lo scopo è gestire il rischio di tasso di interesse delle operazioni del Gruppo e delle sue fonti di finanziamento.

I rischi principali generati dagli strumenti finanziari del Gruppo sono il rischio di tasso di interesse, il rischio di liquidità e il rischio di credito.

Rischio di tasso d'interesse

L'esposizione del Gruppo al rischio di mercato per le variazioni del tasso di interesse riguarda principalmente le obbligazioni a lungo termine assunte dal Gruppo, ricorrendo a un mix di interessi fissi e variabili. Per gestire questo mix in maniera efficiente, il Gruppo acquista swap su tassi d'interesse, con i quali concorda di scambiare, a specifici livelli, la differenza fra interessi a tasso fisso e interessi a tasso variabile calcolata riferendosi a un capitale nozionale predefinito. Gli swap sono designati a coprire le obbligazioni sottostanti.

Rischio di credito

Il Gruppo tratta solo con clienti noti e affidabili.

Il rischio di credito riguarda le altre attività finanziarie del Gruppo, che comprendono attività finanziarie disponibili per la vendita e alcuni strumenti derivati e presenta un rischio massimo pari al valore contabile di questa attività.

Rischio di liquidità

L'obiettivo del Gruppo è di conservare un equilibrio tra mantenimento della provvista e flessibilità attraverso l'uso di scoperti e finanziamenti.

5.5 Note esplicative consolidato

5.5.7 Informativa di settore

Vengono di seguito presentati i prospetti relativi ai dati economici e patrimoniali per settore di attività, ai fini dell'informativa prevista dai Principi IAS/IFRS, per quanto riguarda il report primario. I settori indicati rappresentano la struttura organizzativa e produttiva che il Gruppo Falck ha deciso di adottare.

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

(migliaia di euro)

	Rifiuti e biomasse		Eolico		Acciaio		Altre		Falck SpA		Eliminazione		Consolidato	
	30.6.2007	30.6.2006	30.6.2007	30.6.2006	30.6.2007	30.6.2006	30.6.2007	30.6.2006	30.6.2007	30.6.2006	30.6.2007	30.6.2006	30.6.2007	30.6.2006
Dati economici														
Ricavi	46.434	47.076	14.929	9.191	37.914	34.092	793	233	783	650	(1.383)	(867)	99.470	90.375
Costo del venduto	(26.907)	(25.294)	(6.545)	(4.151)	(33.785)	(31.342)	(644)	(570)			2.143	1.183	(65.738)	(60.174)
Utile lordo industriale	19.527	21.782	8.384	5.040	4.129	2.750	149	(337)	783	650	760	316	33.732	30.201
Altri proventi	1.157	1.480		149	125	78	49	676	3.132	3.907	(2.229)	(2.705)	2.234	3.585
Spese generali e amministrative	(6.418)	(6.907)	(3.443)	(3.116)	(1.203)	(1.599)	(821)	(1.077)	(7.399)	(8.451)	1.804	2.723	(17.480)	(18.427)
Risultato operativo	14.266	16.355	4.941	2.073	3.051	1.229	(623)	(738)	(3.484)	(3.894)	335	334	18.486	15.359
Proventi e oneri finanziari	1.612	468	(1.821)	(1.191)	(443)	(453)	1.136	1.228	(367)	495		(1.463)	117	(916)
Proventi e oneri da partecipazioni			230	340	230	171	2.999	2.758	10.152	15.948	(7.489)		6.122	19.217
Risultato ante imposte	15.878	16.823	3.350	1.222	2.838	947	3.512	3.248	6.301	12.549	(7.154)	(1.129)	24.725	33.660
Imposte	(6.522)	(6.816)	(1.220)	(505)	(1.229)	(413)	(30)	(10)	1.346	(1.110)			(7.655)	(8.854)
Risultato netto	9.356	10.007	2.130	717	1.609	534	3.482	3.238	7.647	11.439	(7.154)	(1.129)	17.070	24.806
Risultato dei terzi	(383)	(898)	(3.614)	176							(2.587)	(2.987)	(6.584)	(3.709)
Risultato del Gruppo	8.973	9.109	(1.484)	893	1.609	534	3.482	3.238	7.647	11.439	(9.741)	(4.116)	10.486	21.097

(migliaia di euro)

	Rifiuti e biomasse		Eolico		Acciaio		Altre		Falck SpA		Eliminazione		Consolidato	
	30.6.2007	2006	30.6.2007	2006	30.6.2007	2006	30.6.2007	2006	30.6.2007	2006	30.6.2007	2006	30.6.2007	2006
Dati patrimoniali														
Attività non correnti	302.173	300.007	286.691	244.507	14.963	15.349	136.683	132.779	344.721	347.048	(339.766)	(338.752)	745.465	700.938
Attività correnti	253.338	263.214	29.859	35.523	40.454	37.537	202.051	182.648	176.989	139.040	(287.234)	(238.347)	415.457	419.615
Attività destinate alla vendita														
Totale attività	555.511	563.221	316.550	280.030	55.417	52.886	338.734	315.427	521.710	486.088	(627.000)	(577.099)	1.160.922	1.120.553
Patrimonio netto di Gruppo	338.060	335.847	7.397	8.747	10.999	12.029	168.270	163.922	268.502	265.601	(434.501)	(432.732)	358.727	353.414
Patrimonio netto dei terzi	3.277	4.025	194	(3.441)							97.084	96.332	100.555	96.916
Totale patrimonio netto	341.337	339.872	7.591	5.306	10.999	12.029	168.270	163.922	268.502	265.601	(337.417)	(336.400)	459.282	450.330
Passività non correnti	91.256	103.887	125.504	115.985	3.771	4.891	4.356	4.613	82.232	91.551	(2.352)	(2.352)	304.767	318.575
Passività correnti	122.918	119.462	183.455	158.739	40.647	35.966	166.108	146.892	170.976	128.936	(287.231)	(238.347)	396.873	351.648
Passività associabili alle attività destinate alla vendita														
Totale passività	555.511	563.221	316.550	280.030	55.417	52.886	338.734	315.427	521.710	486.088	(627.000)	(577.099)	1.160.922	1.120.553

5.5 Note esplicative consolidato

(migliaia di euro)

	Rifiuti e biomasse		Eolico		Acciaio		Altre		Falck SpA		Eliminazione		Consolidato	
	30.6.2007	30.6.2006	30.6.2007	30.6.2006	30.6.2007	30.6.2006	30.6.2007	30.6.2006	30.6.2007	30.6.2006	30.6.2007	30.6.2006	30.6.2007	30.6.2006
Investimenti in cespiti	14.725	17.530	33.776	39.611	1.536	212	574	76	159	104			50.770	57.533
Ammortamenti	(7.003)	(5.574)	(3.071)	(2.566)	(901)	(660)	(8)	(5)	(126)	(91)	335	334	(10.774)	(8.562)
Svalutazioni														

Viene in ultimo esposta, per quanto riguarda il report secondario previsto dai Principi IAS/IFRS, l’informativa per settore geografico.

(migliaia di euro)

	Italia		U.E.		Extra U.E.		Consolidato	
	30.6.2007	30.6.2006	30.6.2007	30.6.2006	30.6.2007	30.6.2006	30.6.2007	30.6.2006
Ricavi	84.541	81.184	14.929	9.191			99.470	90.375
Attività	869.973	827.654	290.949	201.847			1.160.922	1.029.501
Investimenti in cespiti	30.615	18.844	20.155	38.689			50.770	57.533

I dati sopraesposti riferiti alla U.E. sono totalmente da attribuire alle società estere del settore Eolico, che cedono energia elettrica prodotta dagli aerogeneratori, ubicati in Gran Bretagna e in Spagna. Per quanto riguarda gli altri settori, il totale dei ricavi è rivolto al mercato italiano, salvo alcune eccezioni per il settore Acciaio che fattura all’estero, ma in percentuale sul fatturato totale di scarsa significatività.

5.5 Note esplicative consolidato

5.5.8 Contenuto e variazioni dello stato patrimoniale

Attività

A Attività non correnti

1 Immobilizzazioni immateriali

I movimenti intervenuti nel periodo sono i seguenti:

		(migliaia di euro)								
		Saldo al 31.12.2006	Acquisti	Capital. e riclas.	Variaz. area consol.	Vendite	Altri movi- menti	Svaluta- zioni	Ammor- tamenti	Saldo al 30.6.2007
1.1	Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	593	139						(112)	620
1.2	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.643							(240)	1.403
1.3	Avviamento	119.104	14.149				(5)		(5)	133.243
1.4	Altre immobilizzazioni	5								5
1.5	Immobilizzazioni in corso e acconti	450	451							901
Totale		121.795	14.739				(5)		(357)	136.172

La voce *Acquisti* è composta sostanzialmente da avviamenti, che riguardano l' avviamento legato all' acquisto del 48% della partecipazione da parte di Falck Renewables Ltd in Millennium Wind Energy Ltd (12.290 migliaia di euro) e dello 0,2% della partecipazione in Falck Renewables Ltd da parte di Falck Energy Sa (1.859 migliaia di euro).

A partire dal 1 gennaio 2005, l'avviamento non è più ammortizzato ed è sottoposto annualmente alla verifica della riduzione di valore.

L'avviamento acquisito attraverso l'aggregazione di imprese è stato imputato a diverse e distinte unità generatrici di flussi di cassa per verificare l'eventuale riduzione di valore.

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

- Actelios SpA
- Boyndie Wind Energy Ltd (parco eolico in UK)
- Cambrian Wind Energy Ltd (parco eolico in UK)
- Earlsburn Wind Energy Ltd (parco eolico in UK)
- Eolica Cabezo San Roque Sa (parco eolico in Spagna)
- Eolica Sud Srl (parco eolico a San Sostene)
- Eolo 3W Minervino Murge Srl (parco eolico a Minervino Murge)
- Falck Renewables Ltd
- Frullo Energia Ambiente Srl (impianto di termovalorizzazione di Granarolo dell'Emilia)
- Italian Lao Group Co. Ltd (produzione di combustibile da prodotti vegetali)
- Millennium Wind Energy Ltd (parco eolico in UK)
- Palermo Energia Ambiente ScpA (impianto di termovalorizzazione di Bellolampo)
- Platani Energia Ambiente ScpA (impianto di termovalorizzazione di Casteltermini)
- Prima Srl (impianto di termovalorizzazione di Trezzo sull'Adda)
- Tifeo Energia Ambiente ScpA (impianto di termovalorizzazione di Augusta)

5.5 Note esplicative consolidato

Al 31 dicembre 2006 si è svolta una verifica su eventuali riduzioni di valore degli avviamenti, seguendo la procedura richiesta dallo IAS 36. In particolare l'ammontare recuperabile dalle singole unità generatrici di flussi di cassa è stato determinato in base al valore d'uso, calcolato con la proiezione dei flussi finanziari previsti per un arco temporale corrispondente alla vita attesa dei singoli progetti, utilizzando un tasso WACC del 6,7%.

Considerato che, nel semestre in esame, non ci sono stati indicatori che abbiano modificato le assunzioni alla base dei calcoli effettuati al 31 dicembre 2006, gli avviamenti non sono stati sottoposti a test di impairment, che come previsto dai principi contabili internazionali, deve essere effettuato almeno una volta all'anno.

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

Gli avviamenti al 30 giugno 2007 sono i seguenti:

	(migliaia di euro)
	Valore contabile al 30.6.2007
Actelios SpA	10.783
Boyndie Wind Energy Ltd	5.350
Cambrian Wind Energy Ltd	15.746
Earlsburn Wind Energy Ltd	12.658
Eolica Cabezo San Roque Sa	913
Eolica Sud Srl	8.780
Eolo 3W Minervino Murge Srl	8.233
Falck Renewables Ltd	5.574
Fruzzo Energia Ambiente Srl	1.519
Italian Lao Group Co. Ltd	94
Millenium Wind Energy Ltd	12.290
Palermo Energia Ambiente ScpA	1.794
Platani Energia Ambiente ScpA	16.095
Tifeo Energia Ambiente ScpA	33.202
Altri minori	212
Totale	133.243

5.5 Note esplicative consolidato

2 Immobilizzazioni materiali

I movimenti intervenuti nel periodo sono i seguenti:

	Saldo al 31.12.2006	Acquisti	Capital. e riclas.	Variaz. area consol.	Vendite	Altri movimenti	Svaluta- zioni	Ammor- tamenti	Saldo al 30.6.2007
	(migliaia di euro)								
	(A)								
Valori lordi									
2.1 Terreni	15.089								15.089
2.2 Fabbricati	16.661	111	247						17.019
2.3 Impianti e macchinario	222.671	895	(247)		(549)	(323)			222.447
2.4 Attrezzature industriali e commerciali	1.136	66				(4)			1.198
2.5 Altri beni	5.539	273			(144)				5.668
2.6 Beni gratuitamente devolvibili	81.699	708							82.407
2.7 Immobilizzazioni in corso e acconti	147.768	48.717				(778)			195.707
Totale valore lordi	490.563	50.770			(693)	(1.105)			539.535
Fondi ammortamento									
2.1 Terreni									
2.2 Fabbricati	(7.734)							(318)	(8.052)
2.3 Impianti e macchinario	(47.049)				130			(7.243)	(54.162)
2.4 Attrezzature industriali e commerciali	(635)							(64)	(699)
2.5 Altri beni	(3.776)				131			(233)	(3.878)
2.6 Beni gratuitamente devolvibili	(20.132)							(2.429)	(22.561)
Totale fondi ammortamento	(79.326)				261			(10.287)	(89.352)
Valori netti									
2.1 Terreni	15.089								15.089
2.2 Fabbricati	8.927	111	247					(318)	8.967
2.3 Impianti e macchinario	175.622	895	(247)		(419)	(323)		(7.243)	168.285
2.4 Attrezzature industriali e commerciali	501	66				(4)		(64)	499
2.5 Altri beni	1.763	273			(13)			(233)	1.790
2.6 Beni gratuitamente devolvibili	61.567	708						(2.429)	59.846
2.7 Immobilizzazioni in corso e acconti	147.768	48.717				(778)			195.707
Totale immobilizzazioni materiali nette	411.237	50.770			(432)	(1.105)		(10.287)	450.183

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

	(migliaia di euro)
Impianto fotovoltaico di Rende	1.993
Impianto fotovoltaico di Trezzo sull'Adda	204
Investimento nel progetto "Waste to Energy" di Augusta	3.245
Investimento nel progetto "Waste to Energy" di Casteltermeni	4.464
Investimento nel progetto "Waste to Energy" di Palermo	2.222
Revamping laminatoio ex Metalmanzoni	1.294
Migliorie impianti di Itla-RTL SpA	285
Migliorie impianto "Waste to Energy" di Granarolo dell'Emilia	1.410
Migliorie impianto "Waste to Energy" di Trezzo sull'Adda	1.304
Parco eolico di Earlsburn Wind Energy Ltd	12.128
Parco eolico di Eolica Sud Srl	173
Parco eolico di Eolo 3W Minervino Murge Srl	12.753
Parco eolico di Kilbraur Wind Energy Ltd	6.209
Parco eolico di Millenium Wind Energy Ltd	2.190
Altri minori	896
Totale	50.770

5.5 Note esplicative consolidato

Si evidenzia che la voce Fabbricati è comprensiva di 2.304 migliaia di euro relativi al leasing finanziario accesso per l'immobile di Itla-RTL SpA.

Gli oneri finanziari imputati nel corso dell'esercizio alle immobilizzazioni materiali ammontano a 1.683 migliaia di euro e sono da attribuire agli impianti WTE in costruzione in Sicilia (140 migliaia di euro) e ai parchi eolici in costruzione in Gran Bretagna (1.543 migliaia di euro).

3 Titoli e partecipazioni

La composizione della voce al 30 giugno 2007 confrontata con il 31 dicembre 2006 è la seguente:

	(migliaia di euro)		
	30.6.2007	31.12.2006	Variazioni
Imprese controllate		119	(119)
Imprese collegate	970	1.935	(965)
Altre imprese	148.411	149.420	(1.009)
Titoli			
Totale	149.381	151.474	(2.093)

Partecipazioni

. Imprese controllate valutate al costo

La variazione si riferisce alla partecipazione costituita il 18 dicembre 2006 da Falck Renewables Ltd in Minervento SpA, che è stata consolidata integralmente al 30 giugno 2007.

. Imprese collegate valutate con il metodo del patrimonio netto

	(migliaia di euro)		
	30.6.2007	31.12.2006	Variazioni
Parque Eolico La Carracha SI	473	339	134
Parque Eolico Plana de Jarreta SI	462	371	91
Totale	935	710	225

Gli incrementi sono relativi alla valutazione a patrimonio netto delle società collegate, che presentano risultati positivi nel primo semestre.

. Imprese collegate valutate al costo

	(migliaia di euro)		
	30.6.2007	31.12.2006	Variazioni
Eolica Lucana Srl	1	1	
Pareh Sar GmbH		1.150	(1.150)
Powercrop Srl		50	(50)
Termini Imerese Energia Ambiente Srl	34	24	10
Totale	35	1.225	(1.190)

L'incremento si riferisce all'aumento di capitale versato in Termini Imprese Energia Ambiente Srl, mentre i decrementi riguardano la partecipazione costituita nel mese di dicembre 2006 in Powercrop Srl, che è stata consolidata con il metodo proporzionale e la cessione dell'intera partecipazione in Pareh Sar GmbH.

5.5 Note esplicative consolidato

. Altre imprese

	(migliaia di euro)		
	30.6.2007	31.12.2006	Variazioni
Agenzia Nord Milano SpA	52	52	
Atmos Bio Energy SpA	4	4	
Atmos SpA	103	51	52
Bell Sa	417	417	
Compagnia Fiduciaria Nazionale SpA	33	33	
Crossenergy Srl	3.934	3.934	
Delna SpA	920	920	
Enertad SpA	1	1	
Geo Power Sardegna Srl	750	880	(130)
Hera SpA	1.982	2.108	(126)
Hopa SpA	3.626	3.626	
Intesa San Paolo SpA	35.388	37.439	(2.051)
Meltemi Srl	233	236	(3)
Nettuno Power Srl	209	213	(4)
PCF Project Financing Consulting SpA	375	375	
Sintek Capital AG	1.057	1.057	
Solar Energy Italia SpA	54	69	(15)
Terra Venture Partners Sca	1.471		1.471
Unicredito Italiano SpA	97.793	97.940	(147)
U-Steel SpA		44	(44)
Altre minori	9	21	(12)
Totale	148.411	149.420	(1.009)

Gli incrementi si riferiscono alla nuova partecipazione in Terra Venture Partners Sca e all'aumento di capitale versato in Atmos SpA.

I decrementi, relativi alla valutazione a fair value delle partecipazioni quotate, riguardano le seguenti società: Unicredito Italiano SpA, Intesa San Paolo SpA ed Hera SpA, la cui variazione è stata contabilizzata a patrimonio netto.

Gli altri decrementi si riferiscono a svalutazioni effettuate al fine di adeguare il valore delle partecipazioni al patrimonio netto di competenza del Gruppo.

4 Crediti finanziari

La composizione della voce al 30 giugno 2007 confrontata con il 31 dicembre 2006 è la seguente:

	(migliaia di euro)								
	30.6.2007			31.12.2006			Variazioni		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Verso terzi	32.706	105	32.601	36.544	2.142	34.402	(3.838)	(2.037)	(1.801)
Verso imprese controllate									
Verso imprese collegate	4.477		4.477	2.264		2.264	2.213		2.213
Verso controllanti									
Verso imprese del Gruppo									
Depositi cauzionali									
Totale	37.183	105	37.078	38.808	2.142	36.666	(1.625)	(2.037)	412

5.5 Note esplicative consolidato

5 Crediti commerciali

La composizione della voce al 30 giugno 2007 confrontata con il 31 dicembre 2006 è la seguente:

	(migliaia di euro)								
	30.6.2007			31.12.2006			Variazioni		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Verso clienti	97.783		97.783	93.004		93.004	4.779		4.779
Verso imprese controllate									
Verso imprese collegate	3.394		3.394				3.394		3.394
Verso controllanti									
Verso imprese del Gruppo									
Totale	101.177		101.177	93.004		93.004	8.173		8.173

I crediti verso clienti sono esposti al netto del fondo svalutazione per adeguarli al loro fair value. Si riporta di seguito la movimentazione del fondo svalutazione crediti verso clienti.

	(migliaia di euro)
Saldo al 31 dicembre 2006	1.146
Accantonamenti	1.000
Utilizzi	
Saldo al 30 giugno 2007	2.146

L'accantonamento è stato effettuato a fronte di potenziali rischi su crediti vantati verso un cliente della controllata Prima Srl.

6 Crediti diversi

La composizione della voce al 30 giugno 2007 confrontata con il 31 dicembre 2006 è la seguente:

	(migliaia di euro)								
	30.6.2007			31.12.2006			Variazioni		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Verso terzi	19.394	55	19.339	18.836	22	18.814	558	33	525
Verso imprese controllate									
Verso imprese collegate									
Verso controllanti									
Verso imprese del Gruppo									
Anticipi	828		828	540		540	288		288
Crediti tributari	13.362		13.362	10.656	4.826	5.830	2.706	(4.826)	7.532
Depositi cauzionali	954	863	91	1.029	839	190	(75)	24	(99)
Ratei e risconti attivi	3.616		3.616	4.079	4	4.075	(463)	(4)	(459)
Totale	38.154	918	37.236	35.140	5.691	29.449	3.014	(4.773)	7.787

I crediti diversi verso terzi si riferiscono principalmente alla prima tranche sul prezzo d'acquisto di Tecnimont Spa versato da Falck SpA (15.000 migliaia di euro), al credito vantato nei confronti di ICQ Srl da parte di Falck Renewables Italia Srl (1.400 migliaia di euro) e al credito relativo all'IVA di Gruppo (1.042 migliaia di euro).

5.5 Note esplicative consolidato

7 Crediti per imposte anticipate e debiti per imposte differite

I crediti per imposte anticipate che ammontano a 8.706 migliaia di euro presentano un incremento rispetto al 31 dicembre 2006 di 107 migliaia di euro.

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

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

La movimentazione dei Crediti per imposte anticipate è la seguente:

	(migliaia di euro)
Saldo al 31 dicembre 2006	8.599
Variazione transitata da conto economico	522
Variazione imputata a patrimonio netto	(415)
Saldo al 30 giugno 2007	8.706

I debiti per imposte differite, che ammontano a 3.922 migliaia di euro, presentano un incremento di 970 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2006.

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

	(migliaia di euro)
Saldo al 31 dicembre 2006	2.952
Variazione transitata da conto economico	1.369
Variazione imputata a patrimonio netto	(399)
Saldo al 30 giugno 2007	3.922

B Attività correnti

8 Rimanenze

La composizione della voce al 30 giugno 2007 confrontata con il 31 dicembre 2006 è la seguente:

	(migliaia di euro)		
	30.6.2007	31.12.2006	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e di consumo	11.815	9.188	2.627
Prodotti in corso di lavorazione			
Lavori in corso su ordinazione	2.196	2.166	30
Prodotti finiti e merci	5.912	8.029	(2.117)
Acconti	325		325
Totale	20.248	19.383	865

9 Titoli e partecipazioni

Partecipazioni in altre imprese

	(migliaia di euro)		
	30.6.2007	31.12.2006	Variazioni
Assicurazioni Generali SpA	5.371	5.459	(88)
Camfin SpA	107	87	20
Totale	5.478	5.546	(68)

5.5 Note esplicative consolidato

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

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

10 Cassa e disponibilità liquide

	30.6.2007	31.12.2006	(migliaia di euro) Variazioni
Depositi bancari e postali	214.176	235.507	(21.331)
Denaro e valori in cassa	29	25	4
Totale	214.205	235.532	(21.327)

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

	30.6.2007	31.12.2006	(migliaia di euro) Variazioni
Cassa e disponibilità liquide	214.205	235.532	(21.327)
Scoperti bancari	(3.584)	(4.303)	719
Anticipi fatture		(4.121)	4.121
Ricevute Bancarie di Itla SpA	5.300		5.300
Totale cassa e disponibilità liquide equivalenti	215.921	227.108	(11.187)

Si evidenziano fra le disponibilità liquide quelle di Prima Srl (15.182 migliaia di euro) e di Frullo Energia Ambiente Srl (10.335 migliaia di euro) che rappresentano le giacenze sui conti correnti bancari, vincolate al rispetto degli impegni relativi ai contratti di project financing sottoscritti con le banche finanziatrici.

5.5 Note esplicative consolidato

Passività

D Patrimonio netto

11 Capitale sociale

Il capitale sociale è rappresentato da n. 72.731.171 azioni ordinarie e da n. 11.142 azioni di risparmio, aventi un valore nominale di euro 1,00 ciascuna, interamente sottoscritte e versate.

Falck SpA nel corso del semestre ha acquistato n. 24 azioni proprie, pertanto le stesse alla fine del periodo in esame ammontano a n. 6.906.258 azioni, di cui n. 3.561 azioni di risparmio, per un valore nominale totale pari a euro 6.906.258.

La movimentazione di tutte le voci che compongono il Patrimonio Netto del Gruppo Falck è riportata al precedente punto 5.2.4.

Si segnala che alle azioni di risparmio è stato distribuito un dividendo totale di 454,86 euro, mentre alle azioni ordinarie il dividendo totale distribuito è stato di 2.501.482,92 euro.

12 Fondi per rischi e oneri

	(migliaia di euro)					
	Saldo al 31.12.2006	Variaz.area di consolid.	Accanto- namenti	Utilizzi	Riclassifiche	Saldo al 30.6.2007
<i>Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili</i>						
<i>Fondi per imposte</i>						
- Correnti						
- Imposte differite						
<i>Totale fondi per imposte</i>						
<i>Altri fondi</i>						
- fondo rischi su cause in corso	3.033					3.033
- fondo rischi partecipate	6.205					6.205
- fondo valorizzazione ambientale	1.172		13	(101)		1.084
- fondo rischi diversi	50.340		529	(1.355)		49.514
<i>Totale altri fondi</i>	60.750		542	(1.456)		59.836
Totale	60.750		542	(1.456)		59.836

13 Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

	(migliaia di euro)				
	Saldo 31.12.2006	Accanto- menti	Trasferimenti/ nuovi consolid.	Utilizzi e pagamenti	Saldo 30.6.2007
Dirigenti	1.147	134		(426)	855
Impiegati+categorie speciali	1.764	154		(105)	1.813
Operai	1.701	133	(18)	(107)	1.709
Totale	4.612	421	(18)	(638)	4.377

Il fondo per Trattamento di Fine Rapporto (TFR) è stato oggetto di ricalcolo attuariale da parte di un esperto esterno al 31 dicembre 2006. In quella data, poiché era evidente la non significatività delle differenze rispetto ai valori determinati secondo i Principi Contabili Italiani, il Gruppo aveva deciso di non apportare alcuna rettifica. Considerato che, nel semestre in esame, non ci sono stati indicatori che abbiano modificato le assunzioni alla base dei calcoli effettuati al 31 dicembre 2006, il Gruppo ha mantenuto i valori risultanti dal TFR elaborato secondo i principi italiani.

5.5 Note esplicative consolidato

14 Debiti finanziari

La composizione della voce al 30 giugno 2007 confrontata con il 31 dicembre 2006 è la seguente:

	(migliaia di euro)								
	30.6.2007			31.12.2006			Variazioni		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Verso terzi	231.186	24.365	206.821	200.770	29.666	171.104	30.416	(5.301)	35.717
Verso imprese controllate									
Verso imprese collegate									
Verso controllanti									
Verso imprese del Gruppo									
Debiti per project financing	213.521	190.788	22.733	203.317	183.605	19.712	10.204	7.183	3.021
Strumenti finanziari derivati	(5.721)	(5.721)		836	836		(6.557)	(6.557)	
Obbligazioni convertibili	36.094	26.944	9.150	36.094	36.094			(9.150)	9.150
Obbligazioni non convertibili									
Totale	475.080	236.376	238.704	441.017	250.201	190.816	34.063	(13.825)	47.888

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

Al 30 giugno 2007 il Gruppo Falck detiene i seguenti contratti di copertura del rischio dei tassi di interesse:

Descrizione IRS	Data apertura contratto	Data scadenza contratto	Valore nozionale	Tasso fisso	(migliaia di euro)
					Valore fair value
Frullo IRS Intesa	25/9/2002	31/12/2017	23.471	4,68%	(164)
Frullo IRS Unicredit	25/9/2002	31/12/2017	23.471	4,68%	(156)
Prima IRS Double Fixed	23/7/2004	31/12/2013	20.344	3,90%	118
Prima IRS Cancellabile	23/7/2004	31/12/2013	20.344	4,32%	369
Cabezo San Roque IRS Dexia	19/2/2004	31/12/2010	10.096	3,85%	39
Cambrian IRS Barclays	20/12/2004	31/12/2016	26.879	5,20%	1.093
Cambrian IRS Mitsubishi Securities	20/12/2004	30/12/2016	17.917	5,20%	731
Cambrian IRS HVB	20/12/2004	31/12/2016	8.960	5,20%	368
Earlsburn IRS HVB	29/3/2006	18/4/2017	20.086	4,90%	1.235
Earlsburn IRS Mitsubishi Securities	29/3/2006	18/4/2017	20.086	4,90%	1.226
Boydie IRS Barclays	12/4/2006	31/12/2016	4.504	4,99%	183
Boydie IRS Mitsubishi Securities	12/4/2006	31/12/2016	2.973	4,99%	121
Boydie IRS HVB	12/4/2006	31/12/2016	1.531	4,99%	63

5.5 Note esplicative consolidato

15 Debiti commerciali

La composizione della voce al 30 giugno 2007 confrontata a quella dell'esercizio precedente è la seguente:

	(migliaia di euro)								
	30.6.2007			31.12.2006			Variazioni		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Verso terzi	101.124		101.124	94.197		94.197	6.927		6.927
Verso imprese controllate									
Verso imprese collegate									
Verso controllanti									
Verso imprese del Gruppo									
Totale	101.124		101.124	94.197		94.197	6.927		6.927

16 Debiti diversi

La composizione della voce al 30 giugno 2007 confrontata con il 31 dicembre 2006 è la seguente:

	(migliaia di euro)								
	30.6.2007			31.12.2006			Variazioni		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Verso terzi	44.367		44.367	47.154		47.154	(2.787)		(2.787)
Verso imprese controllate									
Verso imprese collegate	17		17	54		54	(37)		(37)
Verso controllanti									
Verso imprese del Gruppo									
Acconti	3.455		3.455	2.204		2.204	1.251		1.251
Debiti tributari	8.272		8.272	14.304		14.304	(6.032)		(6.032)
Ratei e risconti passivi	1.190	256	934	2.979	60	2.919	(1.789)	196	(1.985)
Totale	57.301	256	57.045	66.695	60	66.635	(9.394)	196	(9.590)

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

	(migliaia di euro)	
	30.6.2007	31.12.2006
Debiti verso Italgest SpA per acquisizione Elettroambiente SpA	20.000	20.000
IRES di Frullo Energia Ambiente verso Hera (consolidato fiscale)		2.371
Debiti verso Legnochimica		620
Debiti verso Immobiliare Bolzano	349	349
Debiti verso azionisti Capogruppo per riserve da distribuire	190	190
Contributo ambientale	649	825
Debiti verso il personale	3.537	3.020
Debiti per acquisizione 48% di Millenium Wind Energy Ltd	10.828	
Debiti verso Ministero Attività Produttive (contributo L.488)	5.194	5.194
Debiti verso istituti di previdenza	1.146	409
Totale	41.893	32.978

5.5 Note esplicative consolidato

Impegni e rischi

Al 30 giugno 2007 l'ammontare delle garanzie personali prestate risulta pari a 198.284 migliaia di euro, e sono costituite da :

	(migliaia di euro)
Garanzie rilasciate a banche	76.024
Garanzie rilasciate ad Enti Pubblici e Ministeri	57.665
Garanzie rilasciate all'Erario per IVA	26.314
Altre garanzie personali	38.281
Totale	198.284

Rapporti intercorsi con le imprese del Gruppo

	(migliaia di euro)					
	Crediti commerciali			Debiti commerciali		
	30.6.2007	31.12.2006	Variazioni	30.6.2007	31.12.2006	Variazioni
Imprese collegate						
Palermo Energia Ambiente ScpA	3.335		3.335			
Powercrop Srl	59		59			
Totale	3.394		3.394			

	(migliaia di euro)					
	Crediti finanziari			Debiti finanziari		
	30.6.2007	31.12.2006	Variazioni	30.6.2007	31.12.2006	Variazioni
Imprese collegate						
GSA Scarl in liquidazione	6	6				
Palermo Energia Ambiente ScpA	3.371	523	2.848			
Parque Eolico La Carracha S1	376	677	(301)			
Parque Eolico Plana de Jarreta S1	724	1.058	(334)			
Totale	4.477	2.264	2.213			

	(migliaia di euro)					
	Altri crediti			Altri debiti		
	30.6.2007	31.12.2006	Variazioni	30.6.2007	31.12.2006	Variazioni
Imprese collegate						
Powercrop Srl					37	(37)
Termini Imerese Energia Ambiente Srl				17	17	
Totale				17	54	(37)

5.5 Note esplicative consolidato

5.5.9 Contenuto e variazioni del conto economico

17 Ricavi

Le vendite si compongono come segue:

	(migliaia di euro)		
	30.6.2007	30.6.2006	Variazioni
Vendita di beni	85.860	75.858	10.002
Vendita di servizi	13.610	14.517	(907)
Totale	99.470	90.375	9.095

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

	(migliaia di euro)		
	30.6.2007	30.6.2006	Variazioni
Vendita energia elettrica	47.568	41.127	6.441
Vendita energia termica	378	639	(261)
Vendita prodotti siderurgici	37.914	34.092	3.822
Totale	85.860	75.858	10.002

Il fatturato relativo alla vendita di servizi, confrontato con quello del 2006, è ascrivibile alle seguenti attività:

	(migliaia di euro)		
	30.6.2007	30.6.2006	Variazioni
Trattamento e smaltimento rifiuti	11.196	11.646	(450)
Servizi di gestione e manutenzione	1.819	1.705	114
Altre prestazioni	595	1.166	(571)
Totale	13.610	14.517	(907)

18 Costo del personale

La composizione del costo del personale è la seguente:

	(migliaia di euro)		
	30.6.2007	30.6.2006	Variazioni
Costo del personale diretto	4.962	4.767	195
Costo del personale di struttura	5.841	5.791	50
Totale	10.803	10.558	245

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

	(migliaia di euro)		
	30.6.2007	30.6.2006	Variazioni
Salari e stipendi	7.823	7.575	248
Oneri sociali	2.506	2.483	23
Trattamento di fine rapporto	421	427	(6)
Altri costi	53	73	(20)
Totale	10.803	10.558	245

5.5 Note esplicative consolidato

Riportiamo di seguito il numero medio dei dipendenti.

	(numero)	
	30.6.2007	31.12.2006
Dirigenti	36	37
Impiegati	147	138
Operai	118	122
Totale numero medio dei dipendenti	301	297

19 Costi e spese dirette

	(migliaia di euro)		
	30.6.2007	30.6.2006	Variazioni
Materiali utilizzati	34.697	31.462	3.235
Prestazioni	12.421	12.325	96
Costi diversi	5.999	3.522	2.477
Variazioni delle rimanenze	(540)	1.183	(1.723)
Acc.to/utilizzo fondi della gestione tipica	954	24	930
Ammortamenti e svalutazioni immobiliz.immateriali	314	274	40
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni materiali	10.148	7.907	2.241
Capitalizzazioni a commesse di investimento	(3.217)	(1.290)	(1.927)
Totale	60.776	55.407	5.369

Presentano un incremento rispetto al primo semestre 2006 di 5.369 migliaia di euro. Le variazioni in aumento più significative riguardano i materiali utilizzati (+3.235 migliaia di euro), i costi diversi (2.477 migliaia di euro), gli accantonamenti ai fondi rischi (+930 migliaia di euro) e gli ammortamenti di immobilizzazioni materiali (+2.241 migliaia di euro).

20 Altri proventi

La composizione della voce altri proventi è la seguente:

	(migliaia di euro)		
	30.6.2007	30.6.2006	Variazioni
Proventi della gestione corrente	866	1.044	(178)
Proventi della gestione non corrente	1.368	2.541	(1.173)
Totale	2.234	3.585	(1.351)

21 Spese generali e amministrative

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

	(migliaia di euro)		
	30.6.2007	30.6.2006	Variazioni
Materiali	249	807	(558)
Prestazioni	6.758	6.157	601
Costi diversi	3.395	3.377	18
Oneri della gestione non corrente	1.330	1.498	(168)
Ammortamenti e svalutazioni immobiliz. immateriali	43	44	(1)
Ammortamenti e svalutazioni immobiliz. materiali	269	337	(68)
Accantonamenti ed utilizzi fondi rischi	(405)	416	(821)
Totale	11.639	12.636	(997)

5.5 Note esplicative consolidato

Presentano un decremento di 997 migliaia di euro soprattutto nella voce materiali (-558 migliaia di euro), negli accantonamenti al Fondo rischi diversi (-821 migliaia di euro) e negli oneri della gestione non corrente (- 168 migliaia di euro). Risultano in aumento invece le spese per prestazioni (+601 migliaia di euro) e i costi diversi (+18 migliaia di euro).

22 Proventi e oneri finanziari

La composizione dei proventi e oneri finanziari è la seguente:

	(migliaia di euro)		
	30.6.2007	30.6.2006	Variazioni
Oneri finanziari	(14.459)	(13.055)	(1.404)
Proventi finanziari	12.893	12.877	16
Oneri finanziari capitalizzati a comessa di investimento	1.683	726	957
Totale	117	548	(431)

23 Proventi e oneri da partecipazioni

	(migliaia di euro)		
	30.6.2007	30.6.2006	Variazioni
Dividendi	5.946	4.506	1.440
Rivalutazioni	225	340	(115)
Svalutazioni	(49)		(49)
Plusvalenze da cessioni		12.907	(12.907)
Minusvalenze da cessioni			
Totale	6.122	17.753	(11.631)

La voce dividendi si riferisce principalmente a:

- Intesa San Paolo SpA 2.432 migliaia di euro, incassati da Falck SpA
- Assicurazioni Generali SpA 123 migliaia di euro, incassati da Falck SpA
- Delna SpA 230 migliaia di euro, incassati da Falck SpA
- Unicredito Italiano SpA 3.009 migliaia di euro, incassati da Falck Energy Sa.

24 Imposte sul reddito

	(migliaia di euro)		
	30.6.2007	30.6.2006	Variazioni
Imposte correnti	(6.808)	(8.131)	1.323
Imposte anticipate	(847)	(723)	(124)
Totale	(7.655)	(8.854)	1.199

Le imposte sul reddito sono state determinate effettuando un calcolo puntuale sui redditi imponibili risultanti al 30 giugno 2007.

5.5 Note esplicative consolidato

Rapporti intercorsi con le imprese del Gruppo

(migliaia di euro)										
	Ricavi	Altri	Addebiti	Proventi	Sopravv.	Servizi	Costi	Proventi	Altri proventi	Interessi e
	delle vendite	ricavi	spese	diversi	attive	per	diversi	da	finanziari	altri oneri
	e prestazioni	operativi				prestazioni		partecipaz.	diversi	finanziari
Imprese collegate										
Parque Eolico La Carracha SI										11
Parque Eolico Plana de Jarreta SI										19
Totale imprese collegate										30

6. Prospetti supplementari consolidato

6. Prospetti supplementari consolidato

6.1 Elenco partecipazioni in imprese controllate e collegate

	Sede Sociale	Valuta	Capitale	% possesso diretta	Possesso indiretto % Società controllata
. Società incluse nel consolidamento col metodo integrale					
Falck SpA	Milano	Euro	72.742.313		
Actelios SpA	Milano	Euro	67.680.000	68,717	
Alba Wind Energy Ltd	Londra (Gran Bretagna)	GBP	100		100,000 Falck Renewables Ltd
Ambiente 2000 Srl	Milano	Euro	103.000		60,000 Actelios SpA
Ben Aketil Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	1.000		52,000 Falck Renewables Ltd
Boyndie Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	250.000		100,000 Falck Renewables UK Holding(no.1) Ltd
Cambrian Wind Energy Ltd	Londra (Gran Bretagna)	GBP	1.000		100,000 Falck Renewables UK Holding(no.1) Ltd
Chalmerston Wind Power Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	250.000		52,000 Falck Renewables Ltd
Cushnie Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	100		52,000 Falck Renewables Ltd
Debdon Wind Energy Ltd	Mold (Gran Bretagna)	GBP	100		52,000 Falck Renewables Ltd
Dunbeath Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	250.000		52,000 Falck Renewables Ltd
Earlsburn Mezzanine Ltd	Londra (Gran Bretagna)	GBP	1.000		100,000 Falck Renewables Ltd
Earlsburn Wind Energy Ltd	Inverness (Gran Bretagna)	GBP	1.000		100,000 Earlsburn Mezzanine Ltd
Ecosesto SpA	Milano	Euro	5.120.000		100,000 Actelios SpA
Elettroambiente SpA	Sesto S. Giovanni (Mi)	Euro	245.350		100,000 Actelios SpA
Eolica Cabezo San Roque Sa	Saragozza (Spagna)	Euro	1.500.000		95,511 Falck Renewables Ltd
Eolica Sud Srl	Catanzaro	Euro	10.000		100,000 Falck Renewables Ltd
Eolo 3W Minervino Murge Srl	Sesto S. Giovanni (Mi)	Euro	10.000		100,000 Falck Renewables Ltd
Falck Acciai - CNS SpA	Grassobbio (Bg)	Euro	516.000	100,000	
Falck Energies Renouvelables Sarl	Cesson Sevigne (Francia)	Euro	60.000		100,000 Falck Renewables Ltd
Falck Energy Iran Sa	Lussemburgo	Euro	31.000	99,677	
Falck Energy Sa	Lussemburgo	Euro	43.038.013	99,990	
Falck Financial Services Sa	Lugano (Svizzera)	CHF	250.000		100,000 Falck Energy Sa
Falck Renewables Finance Ltd	Londra (Gran Bretagna)	GBP	1.000		100,000 Falck Renewables Ltd
Falck Renewables Italia Srl	Sesto S. Giovanni (Mi)	Euro	100.000		100,000 Falck Renewables Ltd
Falck Renewables Ltd	Londra (Gran Bretagna)	GBP	20.000.000		99,520 Falck Energy Sa
Falck Renewables UK Holdings (No.1) Ltd	Londra (Gran Bretagna)	GBP	1.000		100,000 Falck Renewables Finance Ltd
Italian Lao Group Co Ltd	Lao PDR	USD	3.000.000		82,240 Falck Energy Sa
Itila - Redaelli Tecna Laminati SpA	Milano	Euro	4.129.312	100,000	
Kilbraur Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	1.000		52,000 Falck Renewables Ltd
Kingsburn Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	1.000		52,000 Falck Renewables Ltd
Mellock Hill Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	250.000		52,000 Falck Renewables Ltd
Millennium Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	1.000		100,000 Falck Renewables Ltd
Minervento SpA	Sesto S. Giovanni (Mi)	Euro	120.000		100,000 Falck Renewables Ltd
Ness Wind Energy Ltd	Londra (Gran Bretagna)	GBP	100		100,000 Falck Renewables Ltd
Nutberry Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	250.000		52,000 Falck Renewables Ltd
Parc Eolien de Baud Sarl	Cesson Sevigne (Francia)	Euro	1.000		75,000 Falck Renewables Ltd
Parc Eolien de la Seullles Sarl	Cesson Sevigne (Francia)	Euro	10.000		100,000 Falck Renewables Ltd
Parc Eolien de Plovenez du Faou Sarl	Cesson Sevigne (Francia)	Euro	1.000		75,000 Falck Renewables Ltd

6. Prospetti supplementari consolidato

	Sede Sociale	Valuta	Capitale	% possesso diretta	Possesso indiretto
					% Società controllata
. segue Società incluse nel consolidamento col metodo integrale					
Platani Energia Ambiente ScpA	Palermo	Euro	120.000		80,900 Elettroambiente SpA
Portclair Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	1.000		52,000 Falck Renewables Ltd
Prima Srl	Sesto S. Giovanni (Mi)	Euro	5.430.000		85,000 Actelios SpA
Riesfactoring SpA	Milano	Euro	2.000.000	99,800	0,200 Actelios SpA
Sesto Siderservizi Srl	Sesto S. Giovanni (Mi)	Euro	260.000	100,000	
Tifeo Energia Ambiente ScpA	Palermo	Euro	120.000		84,900 Elettroambiente SpA

	Sede Sociale	Valuta	Capitale	% possesso diretta	Possesso indiretto
					% Società controllata
. Società incluse nel consolidamento col metodo proporzionale					
Ambiente 3000 Srl	Bologna	Euro	100.000		49,000 Actelios SpA
Fruzzo Energia Ambiente Srl	Bologna	Euro	17.139.100		49,000 Actelios SpA
Palermo Energia Ambiente ScpA	Palermo	Euro	120.000	24,728	23,272 Actelios SpA
Powercrop Srl	Sesto San Giovanni (Mi)	Euro	100.000		50,000 Actelios SpA

	Sede Sociale	Valuta	Capitale	% possesso diretta	Possesso indiretto
					% Società controllata
. Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto					
Nuevos Parque Eolicos La Muela AIE	Saragozza (Spagna)	Euro	10.000		50,000 Parque Eolico La Carracha SL 50,000 Parque Eolico Plana de Jarreta SL
Parque Eolico La Carracha SI	Saragozza (Spagna)	Euro	3.325.000		26,000 Falck Renewables Ltd
Parque Eolico Plana de Jarreta SI	Saragozza (Spagna)	Euro	3.325.000		26,000 Falck Renewables Ltd

	Sede Sociale	Valuta	Capitale	% possesso diretta	Possesso indiretto
					% Società controllata
. Altre partecipazioni in imprese controllate e collegate valutate al costo					
Eolica Lucana Srl	Potenza	Euro	10.000	20,000	
Gsa Scarl (in liquidazione)	Milano	Euro	10.000		50,000 Ecosto SpA
Termini Imerese Energia Ambiente Srl	Termini Imerese (Pa)	Euro	100.000		24,000 Actelios SpA

7. Prospetti contabili della capogruppo

7. Prospetti contabili della capogruppo

7.1 Stato patrimoniale

STATO PATRIMONIALE SOCIETA' : FALCK SpA	AL 30 GIUGNO 2007			AL 31 DICEMBRE 2006			AL 30 GIUGNO 2006		
	Importi in euro entro 12 mesi	Importi in euro oltre 12 mesi	Importi in euro	Importi in euro entro 12 mesi	Importi in euro oltre 12 mesi	Importi in euro	Importi in euro entro 12 mesi	Importi in euro oltre 12 mesi	Importi in euro
ATTIVO									
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI									
B) IMMOBILIZZAZIONI									
I. Immobilizzazioni immateriali									
1									
2									
3									
4			292.836			246.858			245.966
5			15.017			16.418			17.820
6			1.750						
7									
Totale immobilizzazioni immateriali			309.603			263.276			263.786
II. Immobilizzazioni materiali									
1			484.538			484.538			484.538
2			35.714			40.023			44.567
3			78			78			78
4			451.830			392.498			293.042
5									
6			50.000			50.000			50.000
Totale immobilizzazioni materiali			1.022.160			967.137			872.225
III. Immobilizzazioni finanziarie									
1	partecipazioni in:								
a			299.200.411			299.200.411			299.200.411
b			1.853.970			1.853.970			1.483.057
c			32.491.157			32.515.909			31.183.614
Totale partecipazioni			333.545.538			333.570.290			331.867.082
2	crediti:								
a	verso imprese controllate								
b	verso imprese collegate								
c	verso controllanti								
d	verso altri								
e	verso imprese del gruppo								
f	depositi cauzionali								
totale crediti			149.020	149.020	39.880	149.020	149.020	149.020	149.020
3 altri titoli			252.731	252.731	39.880	149.020	188.900	149.020	149.020
4	azioni proprie (valore nominale in euro 6.906.234)								
Totale immobilizzazioni finanziarie			12.187.024			12.186.904			12.186.904
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI			345.985.293			345.946.094			344.203.006
C) ATTIVO CIRCOLANTE									
I. Rimanenze									
1	materie prime, sussidiarie e di consumo								
2	prodotti in corso di lavorazione e semilavorati								
3	lavori in corso su ordinazione								
4	prodotti finiti e merci								
5	acconti								
Totale rimanenze									
II. Crediti									
1	verso clienti	1.500.303	1.500.303	2.055.403	2.055.403	1.671.867	1.671.867	1.671.867	1.671.867
2	verso imprese controllate								
a	commerciali	2.059.484	2.059.484	1.814.135	1.814.135	1.799.100	1.799.100	1.799.100	1.799.100
b	finanziari	130.542.688	130.542.688	99.048.951	99.048.951	52.816.618	52.816.618	52.816.618	52.816.618
c	altri	4.446.459	4.446.459	2.211.795	2.211.795	1.943.478	1.943.478	1.943.478	1.943.478
totale verso imprese controllate			137.048.631	137.048.631	103.074.881	103.074.881	56.559.196	56.559.196	56.559.196
3	verso imprese collegate								
a	commerciali	6.534.604	6.534.604	5.590.784	5.590.784	4.541.310	4.541.310	4.541.310	4.541.310
b	finanziari	6.483.195	6.483.195	5.658.944	5.658.944	2.629.942	2.629.942	2.629.942	2.629.942
c	altri	2.418	2.417	2.418	2.418	2.418	2.418	2.418	2.418
totale verso imprese collegate			13.020.217	13.020.216	11.252.146	11.252.146	7.173.670	7.173.670	7.173.670
4	verso controllanti								
a	commerciali								
b	finanziari								
c	altri								
totale verso controllanti									
4bis	tributari	2.768.916	2.768.916	1.155.733	1.155.733	3.722.939	3.722.939	3.722.939	3.722.939
4ter	per imposte anticipate								
5	verso altri								
a	finanziari			4.928	4.928	4.928	4.928	4.928	4.928
b	acconti	24.802	24.802			23.829	23.829	23.829	23.829
c	altri	15.480.536	15.480.536	15.123.011	15.123.011	18.232.119	18.232.119	18.232.119	18.232.119
totale verso altri			15.505.338	15.505.338	15.127.939	15.127.939	18.260.876	18.260.876	18.260.876
6	verso imprese del gruppo								
a	commerciali								
b	finanziari								
c	altri								
totale verso imprese del gruppo									
Totale crediti			169.843.405	169.843.404	132.666.102	132.666.102	87.388.548	87.388.548	87.388.548
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni									
1	partecipazioni in imprese controllate								
2	partecipazioni in imprese collegate								
3	partecipazioni in altre imprese								
4	azioni proprie								
5	altri titoli								
6	cambiali attive								
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			4.386.839			4.386.839			4.386.839
IV. Disponibilità liquide									
1	depositi bancari e postali								
2	assegni								
3	denaro e valori in cassa								
Totale disponibilità liquide			910.117			722.472			1.995.797
TOTALE DISPONIBILITÀ LIQUIDE			921.076			729.180			2.007.552
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE			175.151.319			137.782.121			93.782.939
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI									
TOTALE ATTIVO			86.984			64.200			722.237
TOTALE ATTIVO			522.555.359			485.022.828			439.844.193

7. Prospetti contabili della capogruppo

STATO PATRIMONIALE SOCIETA' : FALCK SpA	AL 30 GIUGNO 2007		AL 31 DICEMBRE 2006		AL 30 GIUGNO 2006	
	Importi in euro entro 12 mesi	Importi in euro oltre 12 mesi	Importi in euro	Importi in euro entro 12 mesi	Importi in euro oltre 12 mesi	Importi in euro
PASSIVO						
A) PATRIMONIO NETTO						
I. Capitale			72.742.313			72.742.313
II. Riserva da soprapprezzo delle azioni			28.656.654			28.656.654
III. Riserve di rivalutazione						
1 riserva ex lege 72/83						
2 riserva ex lege 413/91						
Totale riserve di rivalutazione						
IV. Riserva legale			31.375.994			31.375.994
V. Riserve statutarie						
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio			12.187.024			12.186.904
VII. Altre riserve						
1 riserva straordinaria			17.187.170			17.187.170
2 riserva tassata						
3 riserva reinvestimento utili nel mezzogiorno art. 102						
4 fondo ex art. 54 D.P.R. 597/73						
5 fondo ex art. 55 D.P.R. 597/73						
6 fondo consumo energetico L. 308/82						
7 riserva ex art. 33 C. 7 L. 413/91						
8 versamenti da soci			450.000			450.000
9 fondo ex D.L.361/87						
Totale altre riserve			17.637.170			17.637.170
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo			99.433.629			92.072.848
IX. Utile (perdita) dell'esercizio			7.053.758			9.862.838
TOTALE PATRIMONIO NETTO			269.086.542			266.110.477
B) FONDI PER RISCHI E ONERI						
1 per trattamento di quiescenza e obblighi simili						
2 per imposte						
a correnti						
b differite						
totale per imposte						
3 altri						
a fondo rischi su cause in corso			2.238.996			2.238.996
b fondo rischi partecipate			5.687.000			5.687.000
c fondo valorizzazione ambientale						
d fondo ristrutturazione e liquidazione						
e fondo rischi diversi			46.710.566			46.731.566
totale altri			54.636.562			54.657.562
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI			54.636.562			54.657.562
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO						
			651.710			839.446
D) DEBITI						
1 obbligazioni						
2 obbligazioni convertibili	9.149.819	26.944.420	36.094.239		36.094.239	22.266.000
3 debiti verso soci per finanziamenti	8.024		8.024	8.024		8.024
4 debiti verso banche	152.647.745		152.647.745	120.304.928		77.667.588
5 debiti verso altri finanziatori						
6 acconti	70.000		70.000			
7 debiti verso fornitori	2.991.893		2.991.893	3.234.381		3.753.523
8 debiti rappresentati da titoli di credito						
9 debiti verso imprese controllate						
a commerciali			521.216	1.003.206		695.201
b finanziari	994.074		994.074	149.038		819.767
c altri	1.207.551		1.207.551	506.515		610.209
totale verso imprese controllate	2.722.841		2.722.841	1.658.759		2.125.177
10 debiti verso imprese collegate						
a commerciali						
b finanziari						
c altri						
totale verso imprese collegate						
11 debiti verso controllanti						
a commerciali						
b finanziari						
c altri						
totale verso controllanti						
12 debiti tributari	2.003.846		2.003.846	942.384		1.659.000
13 debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	315.241		315.241	406.200		357.087
14 altri debiti	1.326.716		1.326.716	1.756.357		1.160.680
15 debiti verso imprese del gruppo						
a commerciali						
b finanziari						
c altri						
totale verso imprese del gruppo						
TOTALE DEBITI	171.236.125	26.944.420	198.180.545	128.311.033	36.094.239	164.405.272
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI						625.475
TOTALE PASSIVO			522.555.359			439.844.193

7. Prospetti contabili della capogruppo

7.2 Conto economico

(euro)	30.6.2007	30.6.2006	31.12.2006
A) Valore della produzione			
1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	540.017	531.173	1.064.943
2 Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e finiti			
3 Variazione dei lavori in corso su ordinazione			
4 Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni			
a da produzione e scorte			
b interessi intercalari			
<i>Totale incrementi di immobilizzazioni per lavori interni</i>			
5 Altri ricavi e proventi			
a contributi in conto esercizio			
b altri ricavi operativi	242.699	119.046	368.889
c addebiti spese	2.635.623	2.601.656	5.219.650
d proventi diversi	44.286	28.810	84.460
e proventi immobiliari			
f plusvalenze da gestione ordinaria			
g sopravvenienze attive	339.837	281.615	467.211
<i>Totale altri ricavi e proventi</i>	3.262.445	3.031.127	6.140.210
Totale valore della produzione	3.802.462	3.562.300	7.205.153
B) Costi della produzione			
6 Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(52.798)	(98.807)	(185.569)
7 Per servizi			
a prestazioni	(3.455.040)	(3.286.838)	(6.091.674)
b utenze	(47.401)	(51.884)	(125.139)
c costi diversi	(323.339)	(466.361)	(743.686)
<i>Totale per servizi</i>	(3.825.780)	(3.805.083)	(6.960.499)
8 Per godimento di beni di terzi	(880.818)	(878.467)	(1.741.463)
9 Per il personale			
a salari e stipendi	(1.331.695)	(1.535.715)	(3.686.050)
b oneri sociali	(418.722)	(492.713)	(964.538)
c trattamento di fine rapporto	(88.711)	(104.669)	(200.496)
d trattamento di quiescenza e simili			
e altri costi	(93.820)	(58.098)	(65.645)
<i>Totale per il personale</i>	(1.932.948)	(2.191.195)	(4.916.729)
10 Ammortamenti e svalutazioni			
a ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(36.247)	(26.467)	(55.754)
b ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(89.611)	(64.538)	(144.966)
c altre svalutazioni delle immobilizzazioni			
d svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide			
e utilizzo del fondo svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide			
f perdite su crediti			(942.797)
<i>Totale ammortamenti e svalutazioni</i>	(125.858)	(91.005)	(1.143.517)
11 Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci			
12 Accantonamenti per rischi			
a Accantonamenti per rischi su cause in corso			
b Utilizzo fondo rischi su cause in corso			
<i>Totale accantonamenti per rischi</i>			
13 Altri accantonamenti			
14 Oneri diversi di gestione			
a imposte e tasse non sul reddito	(31.032)	(27.472)	(44.505)
b oneri immobiliari			
c minusvalenze da gestione ordinaria			
d sopravvenienze passive	(241.692)	(43.991)	(107.935)
e altri	(306.791)	(326.137)	(1.160.873)
<i>Totale oneri diversi di gestione</i>	(579.515)	(397.600)	(1.313.313)
Totale costi della produzione	(7.397.717)	(7.462.157)	(16.261.090)
Differenza fra valore e costi della produzione	(3.595.255)	(3.899.857)	(9.055.937)
C) Proventi e oneri finanziari			
15 Proventi da partecipazioni			
a imprese controllate	7.487.730	1.462.473	1.462.473
b imprese collegate			
c altre imprese	2.703.218	1.578.385	1.578.385
d credito d'imposta su dividendi			
e plusvalenze da cessioni partecipazioni			
<i>Totale proventi da partecipazioni</i>	10.190.948	3.040.858	3.040.858

7. Prospetti contabili della capogruppo

(euro)	30.6.2007	30.6.2006	31.12.2006	
16	Altri proventi finanziari			
a	da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
a.1	imprese controllate			
a.2	imprese collegate			
a.3	controllanti			
a.4	imprese del gruppo			
a.5	altri			
	totale da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
b	da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni			
c	da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni			
c.1	interessi attivi su titoli			
c.2	plusvalenze da cessione titoli			
	totale da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni			
d	proventi diversi dai precedenti			
d.1	interessi e commissioni da imprese controllate	3.931.957	1.122.173	3.294.707
d.2	interessi e commissioni da imprese collegate	186.420	52.289	222.390
d.3	interessi e commissioni da controllanti			
d.4	interessi e commissioni da imprese del gruppo			
d.5	interessi e commissioni da banche	147.128	118.871	139.515
d.6	interessi e commissioni da altri e proventi vari	51	6.118.312	13.709.637
	totale proventi diversi dai precedenti	4.265.556	7.411.645	17.366.249
	Totale altri proventi finanziari	4.265.556	7.411.645	17.366.249
17	Interessi e altri oneri finanziari			
a	verso imprese controllate	(2.491.938)	(1.213.102)	(3.208.523)
b	verso imprese collegate			
c	verso controllanti			
d	verso imprese del gruppo			
e	verso altri	(2.272.638)	(5.141.693)	(13.340.320)
f	minusvalenze da cessione partecipazioni			
g	minusvalenze da cessione titoli			
	Totale interessi e altri oneri finanziari	(4.764.576)	(6.354.795)	(16.548.843)
17bis	Utili e perdite su cambi			
a	utili su cambi	2.078.084	400.788	1.016.126
b	perdite su cambi	(2.831.113)	(962.563)	(1.498.439)
	Totale utili e perdite su cambi	(753.029)	(561.775)	(482.313)
	Totale proventi e oneri finanziari	8.938.899	3.535.933	3.375.951
D)	Rettifiche di valore di attività finanziarie			
18	Rivalutazioni:			
a	di partecipazioni			1.094.378
b	di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni			
c	di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni			
	Totale rivalutazioni			1.094.378
19	Svalutazioni:			
a	di partecipazioni			
a.1	perdite derivanti da valutazioni di bilancio	(39.436)		
a.2	accantonamento al fondo rischi partecipate			
a.3	utilizzo del fondo rischi partecipate			
	totale svalutazioni di partecipazioni	(39.436)		
b	di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni			
c	di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni			
	Totale svalutazioni	(39.436)		
	Totale delle rettifiche	(39.436)		1.094.378
E)	Proventi e oneri straordinari			
20	Proventi			
a	plusvalenze da alienazioni gestione straordinaria	98.869	12.908.663	12.917.212
b	altri	12.582	992.729	1.016.886
c	utilizzo fondo ristrutturazione e liquidazione			
	Totale proventi	111.451	13.901.392	13.934.098
21	Oneri			
a	minusvalenze da alienazioni gestione straordinaria			(1.372)
b	imposte relative agli esercizi precedenti			
c	altri oneri e accantonamenti per rischi diversi		(988.874)	(48.425)
d	oneri per ristrutturazione e liquidazione			
	Totale oneri		(988.874)	(49.797)
	Totale delle partite straordinarie	111.451	12.912.518	13.884.301
	Risultato prima delle imposte	5.415.659	12.548.594	9.298.693
22	Imposte sul reddito del periodo	1.638.099	(1.110.000)	564.145
23	Risultato del periodo	7.053.758	11.438.594	9.862.838

7. Prospetti contabili della capogruppo

7.3 Conto economico riclassificato sintetico

	(migliaia di euro)		
	30.6.2007	30.6.2006	31.12.2006
Ricavi e proventi di natura industriale			
Ricavi di vendita	783	650	1.434
Proventi diversi	44	29	84
	827	679	1.518
Variazione rimanenze di prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso di lavorazione			
Valore della produzione industriale	827	679	1.518
Produzione interna per immobilizzazioni			
Valore della produzione totale del periodo	827	679	1.518
Acquisti di materie prime, semilavorati e prodotti di acquisto	(53)	(99)	(186)
Variazione rimanenze di materie prime, semilav.e prodotti d'acquisto			
Spese per prestazioni di servizi	(3.455)	(3.287)	(6.092)
Utenze e costi diversi	(1.558)	(1.722)	(3.771)
Addebiti spese	2.636	2.602	5.220
Imposte e tasse non sul reddito	(31)	(27)	(45)
Valore aggiunto	(1.634)	(1.854)	(3.356)
Costi per il personale	(1.933)	(2.191)	(4.917)
Margine operativo lordo	(3.567)	(4.045)	(8.273)
Ammortamenti tecnici e collegati alla gestione operativa	(126)	(91)	(200)
Accantonamento al fondo rischi su crediti			
Risultato operativo	(3.693)	(4.136)	(8.473)
Oneri e proventi di natura finanziaria	(1.252)	495	335
Proventi e oneri di natura immobiliare			
Proventi e oneri da partecipazioni	10.152	3.041	4.135
Proventi e oneri non operativi	209	13.149	13.302
Risultato del periodo ante imposte	5.416	12.549	9.299
Imposte sul reddito	1.638	(1.110)	564
Utile (perdita) del periodo	7.054	11.439	9.863

7. Prospetti contabili della capogruppo

7.4 Conto economico riclassificato analitico

	(migliaia di euro)		
<i>Voci del conto economico civilistico</i>	30.6.2007	30.6.2006	31.12.2006
<i>Ricavi e proventi di natura industriale</i>			
<i>Ricavi di vendita</i>			
1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	540	531	1.065
5b Altri ricavi operativi	243	119	369
Totale	783	650	1.434
<i>Proventi diversi</i>			
5a Contributi in c/esercizio			
5d Proventi diversi	44	29	84
Totale	44	29	84
	827	679	1.518
<i>Variazione rimanenze di prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso di lavorazione</i>			
2 Variazione rimanenze di prodotti in corso di lavorazione finiti			
3 Variazione dei lavori in corso su ordinazione			
Totale			
Valore della produzione industriale	827	679	1.518
<i>Produzione interna per immobilizzazioni</i>			
4a Da produzione e scorte			
4b Interessi intercalari			
Totale			
Valore della produzione totale del periodo	827	679	1.518
<i>Acquisti di materie prime, semilavorati e prodotti</i>			
6 Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(53)	(99)	(186)
<i>Variazione rimanenze di materie prime, semilavorati e prodotti d'acquisto</i>			
11 Variazione rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci			
<i>Spese per prestazioni di servizi</i>			
7a Prestazioni	(3.455)	(3.287)	(6.092)
<i>Utenze e costi diversi</i>			
7b Utenze	(47)	(52)	(125)
7c Costi diversi	(323)	(466)	(744)
8 Per godimento di beni di terzi	(881)	(878)	(1.741)
13 Altri accantonamenti			
14e Oneri diversi di gestione : altri	(307)	(326)	(1.161)
Totale	(1.558)	(1.722)	(3.771)
<i>Addebiti spese a terzi</i>			
5c Addebiti spese	2.636	2.602	5.220
<i>Imposte e tasse non sul reddito</i>			
14a Imposte e tasse non sul reddito	(31)	(27)	(45)
Valore aggiunto	(1.634)	(1.854)	(3.356)
<i>Costi del personale</i>			
9 Totale personale	(1.933)	(2.191)	(4.917)
Totale	(1.933)	(2.191)	(4.917)
Margine operativo lordo	(3.567)	(4.045)	(8.273)

7. Prospetti contabili della capogruppo

		(migliaia di euro)		
<i>Voci del conto economico civilistico</i>		30.6.2007	30.6.2006	31.12.2006
<i>Ammortamenti tecnici e collegati alla gestione operativa</i>				
10a	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(36)	(26)	(55)
10b	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(90)	(65)	(145)
Totale		(126)	(91)	(200)
<i>Accantonamento al fondo rischi su crediti</i>				
10d	Svalutazione crediti compresi nell'attivo circolante e disponibilità liquide			
Risultato operativo		(3.693)	(4.136)	(8.473)
<i>Oneri e proventi di natura finanziaria</i>				
16	Totale altri proventi finanziari	4.266	7.412	17.366
-16cc2	Dedotte le plusvalenze da cessione titoli			
17	Totale interessi e altri oneri finanziari	(4.765)	(6.355)	(16.549)
-17f	Dedotte minusvalenze da cessione partecipazioni			
-17g	Dedotte minusvalenze da cessione titoli			
17bis	Utile e perdite su cambi	(753)	(562)	(482)
Totale		(1.252)	495	335
<i>Proventi e oneri di natura immobiliare</i>				
5e	Proventi immobiliari			
14b	Oneri immobiliari			
Totale				
<i>Proventi e oneri da partecipazioni</i>				
18a	Rivalutazione di partecipazioni			1.094
19a	Totale svalutazioni di partecipazioni	(39)		
15	Totale proventi da partecipazioni	10.191	3.041	3.041
-15e	Dedotte plusvalenze da cessioni partecipazioni			
Totale		10.152	3.041	4.135
<i>Proventi e oneri non operativi</i>				
5f	Plusvalenze derivanti da gestione ordinaria			
5g	Sopravvenienze attive	340	281	467
10c	Altre svalutazioni delle immobilizzazioni			
10e	Utilizzo del fondo svalutaz. crediti compresi nell'attivo circolante			
10f	Perdite su crediti			(943)
12a	Accantonamenti per rischi su cause in corso			
12b	Utilizzo fondo rischi su cause in corso			
14c	Minusvalenze da gestione ordinaria			
14d	Sopravvenienze passive	(242)	(44)	(108)
15e	Plusvalenze da cessioni partecipazioni			
16cc2	Plusvalenze da cessione titoli			
17g	Minusvalenze da cessione titoli			
17f	Minusvalenze da cessione partecipazioni			
18b,c	Rettifiche di valore di attività finanziarie			
19b	Svalutazioni di immob.finanz.che non costituiscono partecipaz.			
19c	Svalutazioni di titoli iscritti nell'att.circolante che non cost.partecip.			
20a	Plusvalenze da alienazioni gestione straordinaria	99	12.908	12.918
20b	Altri proventi straordinari	12	993	1.017
20c	Utilizzo fondo ristrutturazione e liquidazione			
21a	Minusvalenze da alienazioni gestione straordinaria			(1)
21b	Imposte relative agli esercizi precedenti			
21c	Altri oneri straordinari ed accantonamenti per rischi diversi		(989)	(48)
21d	Oneri per ristrutturazione e liquidazione			
Totale		209	13.149	13.302
Risultato del periodo ante imposte		5.416	12.549	9.299
<i>Imposte sul reddito</i>				
22	Imposte sul reddito dell'esercizio	1.638	(1.110)	564
Utile(perdita) del periodo		7.054	11.439	9.863

7. Prospetti contabili della capogruppo

7.5 Evoluzione finanziaria

		(migliaia di euro)		
		30.6.2007	31.12.2006	Variazioni
B III 2	Immobilizzazioni finanziarie : crediti (esclusa voce f - depositi cauzionali)	104	39	65
B III 3	Immobilizzazioni finanziarie : altri titoli			
C II 2b	Attivo circolante : crediti finanziari verso imprese controllate	130.543	99.049	31.494
C II 3b	Attivo circolante : crediti finanziari verso imprese collegate	6.483	5.659	824
C II 4b	Attivo circolante : crediti finanziari verso controllanti			
C II 5a	Attivo circolante : crediti finanziari verso altri		5	(5)
C II 6b	Attivo circolante : crediti finanziari verso imprese del Gruppo			
C III 5	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni: altri titoli	35	35	
C III 6	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni: cambiali attive			
C IV	Disponibilità liquide	921	729	192
D 1	Debiti : obbligazioni			
D 2	Debiti : obbligazioni convertibili	(36.094)	(36.094)	
D 3	Debiti : debiti verso soci per finanziamenti	(8)	(8)	
D 4	Debiti : debiti verso banche	(152.648)	(120.305)	(32.343)
D 5	Debiti : debiti verso altri finanziatori			
D 8	Debiti : debiti rappresentati da titoli di credito			
D 9 b	Debiti : debiti finanziari verso imprese controllate	(994)	(149)	(845)
D 10 b	Debiti : debiti finanziari verso imprese collegate			
D 11 b	Debiti : debiti finanziari verso controllanti			
D 15 b	Debiti : debiti finanziari verso imprese del Gruppo			
Totale		(51.658)	(51.040)	(618)

La composizione della situazione finanziaria al 30.6.2007 e al 31.12.2006 può essere così sintetizzata :

		(migliaia di euro)		
		30.6.2007	31.12.2006	Variazioni
1	Crediti finanziari a medio e lungo termine	104		104
2	Debiti finanziari a medio e lungo termine	(26.944)	(36.094)	9.150
3	Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine (1+2)	(26.840)	(36.094)	9.254
4	Crediti finanziari a breve	137.982	105.516	32.466
5	Debiti finanziari a breve	(162.800)	(120.462)	(42.338)
6	Posizione finanziaria netta a breve termine (4+5)	(24.818)	(14.946)	(9.872)
7	Posizione finanziaria netta globale (3+6)	(51.658)	(51.040)	(618)

7. Prospetti contabili della capogruppo

7.6 **Rendiconto finanziario**

	(migliaia di euro)	
	30.6.2007	31.12.2006
1 Risultato netto	7.054	9.863
2 Ammortamenti	126	200
3 <i>Eliminazione partite straordinarie non cash</i>		
Svalutazione partecipazioni (al netto delle rivalutazioni)	39	(1.094)
Svalutazione immobilizzazioni e di crediti		
Imposte anticipate su accantonamenti tassati nei precedenti esercizi		
Accantonamento/(Utilizzo) fondo rischi partecipate		
Accantonamento/(Utilizzo) fondo ristrutturazione		
Accantonamento/(Utilizzo) altri fondi (svalutazione crediti e altri)		(993)
<i>Totale partite straordinarie non cash</i>	39	(2.087)
4 <i>Eliminazione partite straordinarie cash</i>		
(Plusvalenze) /minusvalenze su disinvestimenti di partecipazioni	(82)	(12.906)
(Plusvalenze) /minusvalenze su disinvestimenti tecnici	(17)	(10)
<i>Totale partite straordinarie cash</i>	(99)	(12.916)
5 Cash flow operativo (1÷4)	7.120	(4.940)
6 Variazione circolante lordo	(4.922)	39.087
7 (Incremento)/decremento depositi cauzionali		5
8 Variazione fondo TFR	(169)	47
9 Investimenti materiali e immateriali	(242)	(314)
10 Acquisto partecipazioni		(2.055)
11 Cash flow disponibile dopo oneri finanziari e imposte (5÷10)	1.787	31.830
12 Disinvestimenti tecnici (valore netto residuo a libro)	13	6
13 Plusvalenze/(minusvalenze) al netto imposte da disinvestimenti tecnici	17	10
14 Vendita partecipazioni e azioni proprie (valore a libro)	37	33.250
15 Plusvalenze/(minusvalenze) da vendita partecipazioni	82	12.906
16 Cash flow netto (11÷15)	1.936	78.002
17 (Aumenti)/riduzioni di capitale nelle Società del Gruppo (ricevuti o versati)	(52)	(187.002)
18 Variazione patrimonio netto per fusione con società di famiglia		
19 Variazione patrimonio netto per operazione di scissione		
20 (Pagamento dividendi)	(2.502)	(2.502)
21 Variazione situazione finanziaria netta (16÷20)	(618)	(111.502)
22 Situazione finanziaria al 31.12.2006 attiva/(passiva)	(51.040)	60.462
23 Situazione finanziaria al 30.6.2007 attiva/(passiva) (21÷22)	(51.658)	(51.040)

7. Prospetti contabili della capogruppo

7.7 Stato patrimoniale riclassificato secondo lo schema “capitale investito e fonti di copertura”

Capitale investito		(migliaia di euro)		
Voci dello stato patrimoniale		30.6.2007	31.12.2006	Variazioni
1	A Crediti verso soci per versamenti dovuti			
	<i>Immobilizzazioni</i>			
BI	<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	310	263	47
BII	<i>Immobilizzazioni materiali</i>			
	Valore lordo	2.112	2.078	34
	Fondo ammortamento	(1.090)	(1.111)	21
	<i>Totale immobilizzazioni materiali</i>	1.022	967	55
	<i>Partecipazioni e azioni proprie</i>			
BIII1	Partecipazioni classificate nelle immobilizzazioni	333.546	333.570	(24)
CIII (1/2/3)	Partecipazioni classificate nel circolante	4.352	4.352	
BIII4	Azioni proprie classificate nelle immobilizzazioni	12.187	12.187	
CIII4	<u>Azioni proprie classificate nel circolante</u>			
	<i>Totale partecipazioni e azioni proprie</i>	350.085	350.109	(24)
B3b	Fondo rischi partecipate	(5.687)	(5.687)	
BIII2f	Depositi cauzionali	149	149	
	<i>Totale partecipazioni e immobilizzazioni finanziarie</i>	344.547	344.571	(24)
	<i>Totale immobilizzazioni materiali, immateriali e partecipazioni</i>	345.879	345.801	78
	<i>Fondi per rischi e oneri</i>			
B1	<i>Per trattamento di quiescenza e simili</i>			
B2	<i>Per imposte</i>			
B2a	Correnti			
B2b	Differite			
	<i>Totale per imposte</i>			
B3	<i>Altri</i>			
B3a	Fondo rischi su cause in corso	(2.239)	(2.239)	
B3c	Fondo valorizzazione ambientale			
B3d	Fondo ristrutturazione e liquidazione			
B3e	Fondo rischi diversi	(46.711)	(46.711)	
	<i>Totale altri</i>	(48.950)	(48.950)	
	<i>Totale fondi per rischi ed oneri</i>	(48.950)	(48.950)	
C	<i>Trattamento di fine rapporto</i>	(652)	(821)	169
2	Capitale immobilizzato netto	296.277	296.030	247
CI	<i>Magazzino</i>			
	Valore lordo			
	Fondo svalutazione magazzino			
	<i>Totale magazzino netto</i>			
	<i>Crediti commerciali</i>			
CII	<i>Crediti commerciali netti verso clienti terzi</i>			
	Valore lordo	1.608	2.163	(555)
	Fondo svalutazione crediti	(108)	(108)	
	<i>Totale crediti commerciali netti verso clienti terzi</i>	1.500	2.055	(555)
	<i>Crediti commerciali verso imprese del Gruppo</i>			
CII2a	Verso imprese controllate - commerciali	2.059	1.814	245
CII3a	Verso imprese collegate - commerciali	6.535	5.591	944
CII4a	Verso controllanti - commerciali			
CII6a	Verso imprese del gruppo - commerciali			
	<i>Totale crediti commerciali verso imprese del Gruppo</i>	8.594	7.405	1.189
	<i>Totale crediti commerciali netti</i>	10.094	9.460	634

7. Prospetti contabili della capogruppo

(migliaia di euro)

Voci dello stato patrimoniale		30.6.2007	31.12.2006	Variazioni
Altri crediti				
<i>Verso imprese del Gruppo</i>				
CII2c	Verso imprese controllate - altri	4.447	2.212	2.235
CII3c	Verso imprese collegate - altri	2	2	
CII4c	Verso controllanti - altri			
CII6c	Verso imprese del gruppo - altri			
Totale verso imprese del Gruppo		4.449	2.214	2.235
4bis	Crediti tributari	2.769	1.156	1.613
4ter	Imposte anticipate			
CII5b	Verso altri - acconti	25		25
CII5c	Verso altri - altri	15.481	15.123	358
Totale altri crediti		22.724	18.493	4.231
D	Ratei e risconti attivi	87	64	23
Totale attività di funzionamento		32.905	28.017	4.888
Debiti commerciali				
D7	<i>Verso fornitori</i>	(2.992)	(3.234)	242
<i>Verso imprese del Gruppo</i>				
D9a	Verso imprese controllate - commerciali	(521)	(1.003)	482
D10a	Verso imprese collegate - commerciali			
D11a	Verso controllanti - commerciali			
D15a	Verso imprese del gruppo - commerciali			
Totale verso imprese del gruppo		(521)	(1.003)	482
Totale debiti commerciali		(3.513)	(4.237)	724
Altri debiti				
<i>Verso imprese del Gruppo</i>				
D9c	Verso imprese controllate - altri	(1.208)	(506)	(702)
D10c	Verso imprese collegate - altri			
D11c	Verso controllanti - altri			
D15c	Verso imprese del gruppo - altri			
Totale verso imprese del Gruppo		(1.208)	(506)	(702)
<i>Verso altri</i>				
D6	Verso altri - acconti	(70)		(70)
D12	Verso altri - debiti tributari	(2.004)	(942)	(1.062)
D13	Verso altri - istituti di previdenza e sicurezza	(315)	(406)	91
D14	Verso altri - altri	(1.327)	(1.756)	429
Totale verso altri		(3.716)	(3.104)	(612)
Totale altri debiti		(4.924)	(3.610)	(1.314)
E	Ratei e risconti passivi		(625)	625
Totale passività di funzionamento		(8.437)	(8.472)	35
3	Capitale di funzionamento	24.468	19.545	4.923
4	Totale capitale investito (1+2+3)	320.745	315.575	5.170

7. Prospetti contabili della capogruppo

Fonti di copertura

(migliaia di euro)

<i>Voci dello stato patrimoniale</i>		30.6.2007	31.12.2006	Variazioni
A	Patrimonio netto			
AI	Capitale	(72.742)	(72.742)	
AII	Riserva da sovrapprezzo azioni	(28.657)	(28.657)	
AIII	Riserva di rivalutazione			
AIV	Riserva legale	(31.376)	(31.376)	
AV	Riserve statutarie			
AVI	Riserva azioni proprie	(12.187)	(12.187)	
AVII	Altre riserve	(17.637)	(17.637)	
AVIII	Utile/perdite a nuovo	(99.434)	(92.073)	(7.361)
	<i>Totale</i>	(262.033)	(254.672)	(7.361)
AIX	Utile perdita dell'esercizio	(7.054)	(9.863)	2.809
1	Totale patrimonio netto	(269.087)	(264.535)	(4.552)
	Crediti finanziari a medio/lungo termine			
	<i>Verso terzi</i>			
BIII2d	Crediti verso altri - oltre 12 mesi	104		104
BIII3	Altri titoli - oltre 12 mesi			
CII5a	Crediti verso altri finanziatori - oltre 12 mesi			
	<i>Totale verso terzi</i>	104		104
	<i>Verso imprese del Gruppo</i>			
BIII2a	Verso imprese controllate - oltre 12 mesi			
BIII2b	Verso imprese collegate - oltre 12 mesi			
BIII2c	Verso controllanti - oltre 12 mesi			
BIII2e	Verso imprese del Gruppo - oltre 12 mesi			
CII2b	Verso imprese controllate - oltre 12 mesi			
CII3b	Verso imprese collegate - oltre 12 mesi			
CII4b	Verso controllanti - oltre 12 mesi			
CII6b	Verso imprese del Gruppo - oltre 12 mesi			
	<i>Totale verso imprese del Gruppo</i>			
	Totale crediti finanziari a medio/lungo termine	104		104
	Debiti finanziari a medio/lungo termine			
	<i>Verso terzi</i>			
D1	Obbligazioni - oltre 12 mesi			
D2	Obbligazioni convertibili - oltre 12 mesi	(26.944)	(36.094)	9.150
D3	Verso soci per finanziamenti - oltre 12 mesi			
D4	Verso banche - oltre 12 mesi			
D5	Verso altri finanziatori - oltre 12 mesi			
D8	Rappresentati da titoli di credito - oltre 12 mesi			
	<i>Totale verso terzi</i>	(26.944)	(36.094)	9.150
	<i>Verso imprese del Gruppo</i>			
D9b	Verso imprese controllate - oltre 12 mesi			
D10b	Verso imprese collegate - oltre 12 mesi			
D11b	Verso controllanti - oltre 12 mesi			
D15b	Verso imprese del Gruppo - oltre 12 mesi			
	<i>Totale verso imprese del Gruppo</i>			
	Totale debiti finanziari a medio/lungo termine	(26.944)	(36.094)	9.150
	Totale posizione finanziaria netta a medio/lungo termine	(26.840)	(36.094)	9.254

7. Prospetti contabili della capogruppo

(migliaia di euro)

<i>Voci dello stato patrimoniale</i>	30.6.2007	31.12.2006	Variazioni
<i>Crediti finanziari a breve termine</i>			
<i>Verso terzi</i>			
BIII2d Crediti finanziari a breve verso terzi - entro 12 mesi		40	(40)
CII5a Crediti verso altri finanziatori - entro 12 mesi		5	(5)
CIII5 Altri titoli - entro 12 mesi	35	35	
CIII6 Cambiali attive - entro 12 mesi			
<i>Totale verso terzi</i>	35	80	(45)
<i>Verso imprese del Gruppo</i>			
BIII2a Verso imprese controllate - entro 12 mesi			
BIII2b Verso imprese collegate - entro 12 mesi			
BIII2c Verso imprese controllanti - entro 12 mesi			
BIII2e Verso imprese del Gruppo - entro 12 mesi			
CII2b Verso imprese controllate - entro 12 mesi	130.543	99.049	31.494
CII3b Verso imprese collegate - entro 12 mesi	6.483	5.659	824
CII4b Verso controllanti - entro 12 mesi			
CII6b Verso imprese del Gruppo - entro 12 mesi			
<i>Totale verso imprese del Gruppo</i>	137.026	104.708	32.318
CIV <i>Disponibilità liquide</i>	921	728	193
<i>Totale crediti finanziari a breve termine</i>	137.982	105.516	32.466
<i>Debiti finanziari a breve termine</i>			
<i>Verso terzi</i>			
D1 Obbligazioni - entro 12 mesi			
D2 Obbligazioni convertibili - entro 12 mesi	(9.150)		(9.150)
D3 Verso soci per finanziamenti - entro 12 mesi	(8)	(8)	
D4 Verso banche - entro 12 mesi	(152.648)	(120.305)	(32.343)
D5 Verso altri finanziatori - entro 12 mesi			
D8 Rappresentati da titoli di credito - entro 12 mesi			
<i>Totale verso terzi</i>	(161.806)	(120.313)	(41.493)
<i>Verso gruppo</i>			
D9b Verso imprese controllate - entro 12 mesi	(994)	(149)	(845)
D10b Verso imprese collegate - entro 12 mesi			
D11b Verso controllanti - entro 12 mesi			
D15b Verso imprese del gruppo - entro 12 mesi			
<i>Totale verso gruppo</i>	(994)	(149)	(845)
<i>Totale debiti finanziari a breve termine</i>	(162.800)	(120.462)	(42.338)
<i>Totale posizione finanziaria netta a breve termine</i>	(24.818)	(14.946)	(9.872)
2 <i>Totale situazione finanziaria netta</i>	(51.658)	(51.040)	(9.768)
3 <i>Totale fonti di finanziamento (1+2)</i>	(320.745)	(315.575)	(14.320)

8. Relazione della Società di revisione sulla revisione contabile limitata

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE LIMITATA
DELLA RELAZIONE SEMESTRALE DI FALCK SpA**

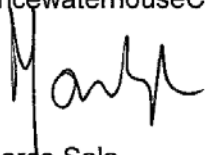
Agli Azionisti di
FALCK SpA

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto (di seguito i "prospetti contabili") e dalle relative note esplicative ed integrative inclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2007 di FALCK SpA. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori di FALCK SpA. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
- 3 Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2006, si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 13 aprile 2007. I dati comparativi della relazione semestrale dell'anno precedente rielaborati secondo i principi contabili internazionali IFRS derivano dai dati semestrali redatti secondo le norme di legge ed i principi contabili previgenti da noi precedentemente assoggettati a revisione contabile limitata, per i quali si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 5 ottobre 2006.

- 4 Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati ed alle relative note esplicative ed integrative di FALCK SpA, identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi al principio contabile internazionale IAS 34.

Milano, 12 ottobre 2007

PricewaterhouseCoopers SpA



Mardo Sala
(Revisore contabile)