



**Relazione e Bilancio  
al 31 Dicembre 2005**

---

**Relazione e bilancio al 31 dicembre 2005**

**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

---

1	<i>Avviso di convocazione Assemblea</i>	5
2	<i>Cariche sociali</i>	7
3	<i>Struttura del Gruppo</i>	8
4	<i>Dati consolidati di sintesi</i>	9
5	<i>Consolidato Gruppo Falck</i>	
5.1	<i>Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione</i>	
5.1.1	Fatti di rilievo dell'esercizio 2005	13
5.1.2	Andamento economico finanziario del Gruppo Falck	16
5.1.3	Andamento dei settori	19
5.1.4	Personale	23
5.1.5	Attività di ricerca e sviluppo	24
5.1.6	Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	24
5.1.7	Evoluzione prevedibile della gestione e prospettive di continuità	25
5.2	<i>Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2005</i>	
5.2.1	Stato patrimoniale	28
5.2.2	Conti d'ordine	32
5.2.3	Conto economico	33
5.2.4	Nota integrativa	35
5.3	<i>Prospetti supplementari Consolidato</i>	
5.3.1	Elenco partecipazioni in imprese controllate e collegate	61
5.3.2	Conto economico riclassificato sintetico	63
5.3.3	Conto economico riclassificato analitico	64
5.3.4	Evoluzione della situazione finanziaria	66
5.3.5	Rendiconto finanziario	67
5.3.6	Stato patrimoniale riclassificato secondo lo schema "capitale investito e fonti di copertura"	68
5.4	<i>Relazione del Collegio Sindacale al bilancio Consolidato</i>	75
5.5	<i>Relazione della Società di Revisione al bilancio Consolidato</i>	79

---

6	<i>Falck SpA</i>	
6.1	<i>Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione</i>	
6.1.1	Andamento economico finanziario di Falck SpA	
	Dati di sintesi	83
6.1.2	Risultato e andamento della gestione	83
6.1.3	Personale	84
6.1.4	Investimenti	84
6.1.5	Andamento della gestione delle società controllate	84
6.1.6	Controlli societari	85
6.1.7	Rapporti con imprese controllate e collegate	85
6.1.8	Azioni proprie possedute	85
6.1.9	Azioni proprie acquistate o alienate nel corso dell'esercizio	86
6.1.10	Vertenze in essere	86
6.1.11	Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	87
6.1.12	Adempimenti ai sensi del D.Lgs. N. 196 del 2003	88
6.1.13	Evoluzione prevedibile della gestione e continuità aziendale	88
6.1.14	Proposta di destinazione del risultato di esercizio	88
6.2	<i>Bilancio Falck SpA al 31 dicembre 2005</i>	
6.2.1	Stato patrimoniale	90
6.2.2	Conti d'ordine	94
6.2.3	Conto economico	95
6.2.4	Nota integrativa	97
6.3	<i>Prospetti supplementari Falck SpA</i>	
6.3.1	Elenco delle partecipazioni possedute direttamente ed indirettamente in imprese controllate e collegate	117
6.3.2	Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio delle imprese controllate e collegate	118
6.3.3	Conto economico riclassificato sintetico	120
6.3.4	Conto economico riclassificato analitico	121
6.3.5	Evoluzione della situazione finanziaria	123
6.3.6	Rendiconto finanziario	124
6.3.7	Stato patrimoniale riclassificato secondo lo schema "capitale investito e fonti di copertura"	125
6.4	<i>Relazione del Collegio Sindacale al bilancio Falck SpA</i>	131
6.5	<i>Relazione della Società di Revisione al bilancio Falck SpA</i>	135

## **Avviso di Convocazione Assemblea**

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea ordinaria, in prima convocazione, in Milano C.so Venezia 16, per il giorno 28 aprile 2006, alle ore 11,00 ed eventualmente occorrendo, in seconda convocazione, in Milano, Via Cino del Duca 8 (Palazzo Visconti), per il giorno 10 maggio 2006, ore 15,30, per deliberare sul seguente

### ORDINE DEL GIORNO

- Progetto di bilancio al 31 dicembre 2005 – deliberazioni inerenti e conseguenti.
- Proposta di delega al Consiglio di Amministrazione ad acquistare e vendere azioni proprie ai sensi degli articoli 2357 e 2357-ter del Codice Civile.

Hanno diritto di intervenire all'Assemblea gli Azionisti per i quali la comunicazione dell'intermediario di cui all'art. 2370 Codice Civile sia pervenuta alla società almeno due giorni prima del giorno previsto per la prima convocazione; le azioni non possono essere ritirate prima che l'Assemblea abbia avuto luogo.

Si informa che il Progetto di bilancio di esercizio ed il bilancio consolidato al 31 dicembre 2005, la Relazione sulla gestione, la Relazione del Collegio Sindacale e la Relazione sulla materia all'ordine del giorno, saranno a disposizione del pubblico presso la sede sociale a partire dal giorno 13 aprile 2006 e che, non appena disponibile, con le medesime modalità e nei tempi previsti, sarà depositata anche la Relazione della Società di Revisione. Gli azionisti hanno facoltà di ottenerne copia.

Milano, 27 marzo 2006

per Il Consiglio di Amministrazione  
il Presidente  
Ing. Federico Falck

L'avviso di convocazione è stato pubblicato sul "Il Sole24" del 10 aprile 2006.

## Cariche sociali

### Consiglio di Amministrazione

---

Falck dott. ing. Federico (*)	<i>Presidente</i>
Marchi dott. ing. Carlo (*)	<i>Vice Presidente</i>
Colombo dott. ing. Achille (*)	<i>Consigliere Delegato</i>
Casò dott. Angelo	<i>Consigliere</i>
Falck dott. Enrico	<i>Consigliere</i>
Isabella dott. ing. Bruno (*)	<i>Consigliere</i>
Marchi dott. Ferruccio	<i>Consigliere</i>
Marchi dott. Filippo	<i>Consigliere</i>

(\*) Membri del Comitato esecutivo

### Collegio Sindacale

---

Tamborini avv. Filippo	<i>Presidente</i>
Gavazzi dott. Gerolamo	<i>Sindaco effettivo</i>
Scarpelli dott. Massimo	<i>Sindaco effettivo</i>
Moro Visconti dott. Giorgio	<i>Sindaco supplente</i>
Croci dott. Guido	<i>Sindaco supplente</i>

### Società di Revisione

---

PricewaterhouseCoopers SpA

La natura delle deleghe conferite ai singoli Amministratori è indicata a pagina 85.

## Struttura del Gruppo

### Gruppo Falck

Capogruppo	FALCK
------------	-------

### Settore Energia Rinnovabile – Biomasse e combustibile da rifiuti

Capo settore	ACTELIOS
--------------	----------

Energia - biomasse e combustibili da rifiuti	AMBIENTE 2000
	AMBIENTE 3000
	ECOSESTO
	ELETTROAMBIENTE
	FRULLO ENERGIA AMBIENTE
	PALERMO ENERGIA AMBIENTE
	PLATANI ENERGIA AMBIENTE
	PRIMA
TIFEO ENERGIA AMBIENTE	

### Settore Energia Rinnovabile - Eolica

Capo settore	FALCK RENEWABLES
--------------	------------------

Energia eolica	FALCK RENEWABLES FINANCE
	FALCK RENEWABLES UK HOLDINGS (NO.1)
	FALCK RENEWABLES ITALIA
	BOYNDIE WIND ENERGY
	CAMBRIAN WIND ENERGY
	EOLICA LUCANA
	EOLICA CABEZO SAN ROQUE
	PARQUE EOLICO LA CARRACHA
	PARQUE EOLICO PLANA DE JARRETA

### Settore Acciaio

Nastro ATC e BTC laminato 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



## Dati consolidati di sintesi

<i>(milioni di euro)</i>	2005	2004	2003	2002	2001
Ricavi da vendite e prestazioni	162	142	139	75	756
Margine operativo lordo	40,5	22,9	12,1	0,4	203
Risultato operativo	21,0	9,5	0,6	( 8)	133
Risultato netto	88,1	( 6,0)	46	67	44
Risultato netto di competenza Falck SpA	84,0	( 0,9)	42	64	15
Risultato netto di competenza per azione (euro)	1,2	0,0	0,6	2,6	0,13
Attività fisse	438	457	363	195	1.030
Capitale circolante netto	57	59	38	68	108
Capitale investito al netto dei fondi	495	516	401	263	1.138
Patrimonio netto	284	199	207	137	549
- Debiti finanziari netti	18	164	149	43	204
- <i>Project financing</i>	192	153	45	83	323
- Leasing iscritto col metodo finanziario					61
Totale posizione finanziaria netta	211	317	194	126	588
Patrimonio netto di competenza Falck SpA	264	188	189	136	423
Patrimonio netto di competenza per azione (euro)	3,63	2,58	2,60	5,60	3,66
Variazione situazione finanziaria netta	(106)	123	68	462	86
Investimenti	95	97	126	83	98
Margine operativo lordo/Ricavi di vendita	25,0%	16,1%	8,7%	0,5%	26,8%
Risultato operativo/Ricavi di vendita	13,0%	6,7%	0,4%	-10,7%	17,6%
Risultato netto/Patrimonio netto	31,0%	-3,0%	22,2%	48,9%	8,0%
Risultato operativo/Capitale netto investito	4,2%	1,8%	0,1%	-3,0%	11,7%
Debiti finanziari netti/Patrimonio netto	0,74	1,59	0,94	0,92	1,07
Dipendenti operanti nelle società consolidate (n.)	297	304	332	266	778

**Consolidato Gruppo Falck**

**Relazione del Consiglio di Amministrazione  
sulla gestione**

---

Signori Azionisti,

il documento che Vi sottoponiamo, redatto in conformità a quanto previsto dal Codice Civile, presenta la seguente struttura sia per il bilancio Consolidato del Gruppo Falck sia per il bilancio Falck SpA:

- Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione;
- Bilancio di esercizio
  - . Stato patrimoniale
  - . Conto economico
  - . Nota integrativa
- Prospetti supplementari.

## **5.1.1 Fatti di rilievo dell'esercizio 2005**

### **Falck**

Nel mese di febbraio Falck SpA ha emesso un prestito obbligazionario non convertibile con scadenza tre anni per l'importo di 22.266 migliaia di euro.

Sempre nel mese di febbraio Falck SpA ha sottoscritto un aumento di capitale nella partecipata Camfin SpA per 45 migliaia di euro.

L'Assemblea degli Azionisti di Actelios SpA, tenutasi il 27 aprile 2005, ha deliberato l'aumento di capitale riservato al socio di maggioranza Falck SpA. In data 16 maggio 2005 Falck SpA ha provveduto al versamento dell'aumento di capitale ad essa riservato, in ragione di 2.160 migliaia di euro di valore nominale e di 13.867 migliaia di euro di riserva sovrapprezzo azioni. Dopo tale aumento Falck SpA possiede il 64,65% del capitale di Actelios SpA.

A seguito della cessione della quota del 31% in Leonardo Srl da parte della controllata Finstahl Sa, avvenuta il 15 settembre 2005, in pari data è stato rimborsato il finanziamento di 110 milioni di euro, organizzato da La Compagnia Finanziaria in qualità di arranger con la presenza di una quota di rilievo ed il ruolo di joint arranger di Banca Monte dei Paschi di Siena, del Gruppo Bancario Intesa e del Gruppo Bancario Credito Valtellinese e la partecipazione di primari istituti. A fronte del prestito, Falck SpA aveva concesso, a garanzia, il pegno sulle quote di Finstahl Sa, pegno che è stato cancellato.

Nel mese di dicembre è stato ceduto il 20% della partecipazione in Sadelmi SpA.

### **Settore Energia Rinnovabile - Biomasse e combustibile da rifiuti**

La regione Sardegna ha restituito le fidejussioni di circa 2,6 milioni di euro relative al secondo lotto della discarica di Sassari, ceduta da Ecosesto SpA nel precedente esercizio.

In data 3 marzo 2005, a fronte dell'impegno assunto nel 2003 nei confronti di Termomeccanica Ecologia SpA, Elettroambiente SpA ha riconosciuto il debito di 5.000 migliaia di euro verso la stessa, di cui 2.000



migliaia di euro come riconoscimento degli studi di ingegneria e della documentazione ad essi annessa in relazione al progetto di Casteltermini e della Sicilia in generale e 3.000 migliaia di euro quale indennità per la mancata emissione dell'ordine di EPC a Termomeccanica Ecologia SpA.

In data 11 marzo 2005 Elettroambiente SpA ha stipulato con Pianimpianti SpA un contratto per la cessione di un ramo d'azienda consistente principalmente nei diritti di progettazione e costruzione dei due impianti di termovalorizzazione di RSU con recupero energetico relativamente ai siti di Casteltermini e Augusta. Con tale cessione Elettroambiente ha realizzato una plusvalenza pari a 3.100 migliaia di euro.

Il 30 maggio Actelios SpA ha proceduto alla cessione a una società esterna al Gruppo di diritti CIP6/92 per 6 MW. Tale cessione, avvenuta per un ammontare pari a 3.600 migliaia di euro, ha generato una plusvalenza di 600 migliaia di euro.

Nel mese di luglio Ecosesto SpA ha perfezionato la cessione del ramo d'azienda costituito dall'impianto di compostaggio di Cologno Monzese. La vendita, che ha acquisito efficacia il 1° ottobre 2005, ha generato una plusvalenza di 305 migliaia di euro nel bilancio di Ecosesto SpA, mentre ha comportato una minusvalenza a livello di bilancio consolidato di circa 3.500 migliaia di euro. Tale vendita è essenzialmente legata alla decisione strategica di focalizzarsi totalmente sul core business della produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili.

Il giorno 5 settembre 2005 l'Assemblea Straordinaria di Actelios SpA ha attribuito al Consiglio di Amministrazione le seguenti facoltà:

- 1) di aumentare ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, entro e non oltre il 5 settembre 2010 gratuitamente o a pagamento, in una o più volte, il capitale sociale per un importo massimo di nominali 150 milioni di euro, mediante emissione di azioni ordinarie, anche con warrants;
- 2) di emettere, ai sensi dell'art. 2420 ter del Codice Civile, sia in opzione agli aventi diritto sia con esclusione del diritto di opzione, entro e non oltre il 5 settembre 2010, in una o più volte, per un importo massimo di nominali 150 milioni di euro, obbligazioni convertibili in azioni ordinarie, anche con warrants.

Il giorno 18 ottobre 2005 il Consiglio di Amministrazione di Actelios SpA ha deliberato, in forza della delega assembleare di cui sopra, di aumentare in via scindibile il capitale sociale a pagamento per un importo massimo di nominali 150 milioni di euro, fermo restando che il controvalore complessivo dell'emissione (comprensivo del sovrapprezzo) sarà pari a 250 milioni di euro. Inoltre ha stabilito che il prezzo di emissione unitario delle azioni sarà pari al prezzo teorico ex diritto del titolo ordinario Actelios SpA – calcolato sulla base del minore tra la media aritmetica semplice dei prezzi ufficiali del titolo rilevati in ciascun giorno di Borsa aperta compreso nei centottanta giorni di calendario antecedenti il giorno della determinazione del

---

prezzo di emissione e il prezzo ufficiale del titolo rilevato nel giorno antecedente il giorno della determinazione del prezzo di emissione – scontato in misura massima del 35%.

Nel mese di dicembre Actelios SpA ha ceduto diritti CIP6/92 relativi a 4 MW a Italgest Servizi Srl. Tale cessione ha generato sui conti della società una plusvalenza di 400 migliaia di euro.

Nel mese di dicembre Elettroambiente SpA ha perfezionato la cessione a Italgest Servizi Srl della partecipazione in Energie Tecnologie Ambiente SpA, posseduta al 40%, realizzando una plusvalenza di 704 migliaia di euro. Tale operazione è legata alla scelta strategica del Gruppo Actelios di concentrare la propria attività in partecipazioni che assicurino un ruolo gestionale.

Nel corso del mese di dicembre 2005 le Banche finanziatrici (Mandated Lead Arrangers) ed i principali soci delle tre società progetto siciliane (Key Shareholders) hanno firmato la “Commitment and Underwriting letter” che impegna le parti al raggiungimento del Financial Close, attualmente previsto entro il 15 maggio 2006, mentre la prima erogazione è prevista entro la fine di luglio 2006.

### **Settore Energia Rinnovabile – Eolica**

Alla fine del mese di marzo si è proceduto all'accettazione definitiva dell'impianto di Cambrian Wind Energy Ltd, consistente in un parco eolico in Galles (GB) da 58,5 MW, che è entrato in fase commerciale l'1 aprile 2005.

Alla fine del mese di giugno si è dato inizio alla fase di costruzione di un nuovo parco eolico da 14 MW, ubicato in Scozia, alla cui realizzazione sta provvedendo la società controllata Boyndie Wind Energy Ltd. Tale parco inizierà la produzione di energia elettrica presumibilmente nel secondo trimestre del 2006. Nel mese di settembre Falck Renewables Ltd ha acquisito il 48% del capitale di Boyndie Wind Energy Ltd, acquisendo la totalità del capitale.



---

Nel corso dell'esercizio sono state ottenute tutte le autorizzazioni necessarie per la costruzione di tre nuovi parchi eolici nel Regno Unito con le seguenti società già controllate al 52%:

- Earlsburn Wind Energy Ltd (37,5 MW)
- Millenium Wind Energy Ltd (40 MW)
- Kingsburn Wind Energy Ltd (20 MW).

Nel corso dell'esercizio è stata svalutata la voce impianti in costruzione relativa ai costi sostenuti per il progetto di Sellmoor (379 migliaia di euro) e per il progetto di Mellock Hill (809 migliaia di euro). Tali svalutazioni si sono rese necessarie a seguito delle remote possibilità di successo di tali progetti.

Nel mese di dicembre è stata costituita la società di diritto italiano Falck Renewables Italia Srl, interamente posseduta da Falck Renewables Ltd, il cui scopo è quello di assistere e coordinare lo sviluppo dei parchi eolici in Italia.

Infatti sono state ottenute le autorizzazioni per la costruzione di un parco eolico da 88 MW sul territorio di San Sostene in Calabria, di cui se ne prevede l'inizio della realizzazione nel corso del secondo semestre 2006.

Nel mese di marzo 2006 è stato definitivamente respinto il progetto di costruzione dell'impianto eolico di Whinash (UK). Ciò ha comportato, con effetti nel bilancio 2005, la svalutazione della voce impianti in costruzione relativa ai costi sostenuti per l'avanzamento del progetto per un ammontare di 2.118 migliaia di euro.

### **Settore Acciaio**

Nel corso dell'anno appena trascorso è stata ottenuta l'agibilità relativa alla parte nuova dello stabilimento di Oggiono, i cui investimenti sono stati sostenuti nel corso del 2003 e del 2004.

### **Settore Altre attività**

Nel mese di settembre Finstahl Sa ha ceduto a Gemina SpA la partecipazione pari al 31% in Leonardo Srl che possedeva a sua volta il 51,08 % del capitale di Aeroporti di Roma SpA. A fronte dell'incasso di 220 milioni di euro, conseguente alla cessione, Finstahl Sa ha realizzato una plusvalenza di 45.100 migliaia di euro, che a livello di bilancio consolidato del Gruppo Falck ammonta a 95.933 migliaia di euro.

Nel mese di dicembre la stessa Finstahl Sa, dopo aver apportato come aumento di capitale i propri assets alla controllata di Falck SpA, Falck Energy Sa, è stata posta in liquidazione e quindi definitivamente chiusa.

## **5.1.2 Andamento economico finanziario del Gruppo Falck**

Il conto economico consolidato di Gruppo presenta un risultato positivo di 84.027 migliaia di euro decisamente migliore a quello dell'esercizio precedente che era negativo per 936 migliaia di euro. Il risultato risente fortemente della plusvalenza di 95.933 migliaia di euro, realizzata a seguito della cessione della partecipazione in Leonardo Srl/Aeroporti di Roma.

Nonostante il risultato sia influenzato da partite non ripetibili, migliorano sensibilmente il Margine Operativo Lordo (+17.566 migliaia di euro) ed il Risultato Operativo (+11.519 migliaia di euro).

Ciò rappresenta una conferma e un avanzamento nell'attuazione del piano industriale di Actelios nel settore delle Energie da fonti rinnovabili (biomasse e combustibile da rifiuti), un promettente inizio nel settore Eolico e buoni risultati nel settore Acciaio.

Lo sviluppo del giro d'affari è principalmente dovuto all'operatività degli impianti di termovalorizzazione di Trezzo sull'Adda (Milano) e Rende (Cosenza), nonché ai risultati del nuovo impianto di Granarolo dell'Emilia (Bologna) e dal discreto andamento del settore Acciaio.

I risultati del bilancio consolidato si possono così riassumere:

<i>(migliaia di euro)</i>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi da vendite e prestazioni	162.457	142.360	20.097
<b>Valore aggiunto</b>	<b>61.971</b>	<b>42.157</b>	<b>19.814</b>
Costo del personale	(21.485)	(19.237)	(2.248)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>40.486</b>	<b>22.920</b>	<b>17.566</b>
Ammortamenti e accantonamenti al fondo rischi su crediti	(19.429)	(13.382)	(6.047)
<b>Risultato operativo</b>	<b>21.057</b>	<b>9.538</b>	<b>11.519</b>
<b>Risultato netto complessivo</b>	<b>88.060</b>	<b>(5.986)</b>	<b>94.046</b>
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>84.027</b>	<b>(936)</b>	<b>84.963</b>
Capitale investito al netto dei fondi	494.912	516.055	(21.143)
Patrimonio netto del gruppo e di terzi	284.394	198.854	85.540
Posizione finanziaria netta-debito (credito)	18.007	163.671	(145.664)
<i>Project financing</i>	192.511	153.530	38.981
<b>Totale posizione finanziaria netta compreso leasing</b>	<b>210.518</b>	<b>317.201</b>	<b>(106.683)</b>
<b>Investimenti</b>	<b>95.216</b>	<b>97.322</b>	<b>(2.106)</b>
Dipendenti attivi alla fine del periodo	(n.) 297	304	(7)
di cui operanti nelle società consolidate	(n.) 297	304	(7)
Azioni ordinarie e risparmio	(n./1000) 72.742	72.742	
<b>Valore per azione (euro)</b>			
Patrimonio netto di competenza del Gruppo per azione	3,63	2,58	1,05
Risultato netto di competenza del Gruppo per azione	1,16	(0,01)	1,17

I ricavi di vendita del Gruppo presentano un notevole incremento rispetto all'anno precedente e sono così suddivisi per settore:

<i>(migliaia di euro)</i>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>Variazioni</b>
Falck SpA	1.361	1.965	(604)
Energia rinnovabile da biomasse e combustibile da rifiuti	81.886	71.363	10.523
Energia rinnovabile eolica	12.284	3.515	8.769
Acciaio	67.778	64.587	3.191
Altre attività	1.167	3.855	(2.688)
	<b>164.476</b>	<b>145.285</b>	<b>19.191</b>
Eliminazione ricavi infragruppo	(2.019)	(2.925)	906
<b>Totale</b>	<b>162.457</b>	<b>142.360</b>	<b>20.097</b>

Si evidenzia il netto miglioramento dei ricavi nel settore Energia rinnovabile da biomasse e combustibile da rifiuti (+14,7%) e del settore Energia rinnovabile eolica (+249,5%), mentre il settore Acciaio si mantiene sostanzialmente ai livelli del passato esercizio, pur manifestando un leggero miglioramento (+4,9%).

Il **marginale operativo lordo**, pari a 40.486 migliaia di euro, presenta un notevole incremento rispetto all'esercizio precedente (+ 76,6%). Il margine operativo per settore è il seguente:

<i>(migliaia di euro)</i>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>Variazioni</b>
Falck SpA	(9.161)	(7.817)	(1.344)
Energia rinnovabile da biomasse e combustibile da rifiuti	34.080	23.396	10.684
Energia rinnovabile eolica	11.474	1.955	9.519
Acciaio	5.557	6.233	(676)
Altre attività	(1.463)	(1.004)	(459)
	<b>40.487</b>	<b>22.763</b>	<b>17.724</b>
Rettifiche di consolidamento	(1)	157	(158)
<b>Totale</b>	<b>40.486</b>	<b>22.920</b>	<b>17.566</b>

Il **risultato netto** complessivo di Gruppo e di Terzi passa da un negativo di 5.986 migliaia di euro al 31 dicembre 2004 a un positivo di 88.060 migliaia di euro del 2005 ed è così suddiviso per settore:

<i>(migliaia di euro)</i>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>Variazioni</b>
Falck SpA	7.529	14.781	(7.252)
Energia rinnovabile da biomasse e combustibile da rifiuti	3.106	1.787	1.319
Energia rinnovabile eolica	(3.446)	(2.745)	(701)
Acciaio	1.526	1.729	(203)
Altre attività	94.574	(3.051)	97.625
	<b>103.289</b>	<b>12.501</b>	<b>90.788</b>
Rettifiche di consolidamento	(15.229)	(18.487)	3.258
<b>Totale</b>	<b>88.060</b>	<b>(5.986)</b>	<b>94.046</b>

La **posizione finanziaria netta**, che riporta un netto miglioramento rispetto al passato esercizio pari a 106.683 migliaia di euro, è influenzata positivamente dall'incasso di 220 milioni di euro a fronte della cessione di Leonardo Srl/Aeroporti di Roma SpA ed è influenzata negativamente dagli investimenti nel settore Energia rinnovabile da biomasse e combustibile da rifiuti e nel settore Energia rinnovabile eolica.

Gli **investimenti**, che si sono concentrati prevalentemente nei due settori appena citati, hanno prevalentemente riguardato la costruzione dei nuovi impianti.

Gli investimenti per settore sono i seguenti:

<i>(migliaia di euro)</i>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>Variazioni</b>
Falck SpA	387	1.414	(1.027)
Energia rinnovabile da biomasse e combustibile da rifiuti	42.535	23.730	18.805
Energia rinnovabile eolica	48.780	69.960	(21.180)
Acciaio	1.291	2.046	(755)
Altre attività	2.223	172	2.051
<b>Totale</b>	<b>95.216</b>	<b>97.322</b>	<b>(2.106)</b>

Il **patrimonio netto consolidato** presenta un incremento di 85.540 migliaia di euro, così composto:

<i>(migliaia di euro)</i>	<b>di Gruppo</b>	<b>di Terzi</b>	<b>Totale</b>
Risultato dell'esercizio	84.027	4.033	88.060
Dividendi pagati	(1.909)		(1.909)
Variazioni per differenze cambio	(389)	(4)	(393)
Altre variazioni nell'area di consolidamento	(5.247)	5.029	(218)
<b>Totale</b>	<b>76.482</b>	<b>9.058</b>	<b>85.540</b>



Il **personale** operante nelle società consolidate è pari a 297 unità e presenta un decremento di 7 unità rispetto al 31 dicembre 2004.

### 5.1.3 Andamento dei settori

#### Settore Energia rinnovabile da biomasse e combustibile da rifiuti

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

<i>(migliaia di euro)</i>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi netti	81.886	71.363	10.523
Margine operativo lordo	34.080	23.396	10.684
MOL/Ricavi netti	41,6%	32,8%	8,8%
Risultato netto di competenza del Gruppo	2.156	1.559	597
Investimenti	42.535	23.730	18.805
Ricerca e sviluppo			
Capitale investito netto	246.242	238.831	7.411
Posizione finanziaria netta	(166.448)	(178.194)	11.746
Dipendenti (numero)	144	154	(10)

Falck opera nel settore Energia rinnovabile da biomasse e combustibile da rifiuti tramite la controllata Actelios SpA e le sue consociate. Il Settore è focalizzato nel mercato dell'energia da fonti rinnovabili che presenta interessanti prospettive di crescita e redditività. In particolare la strategia si sviluppa attraverso la messa in esercizio degli impianti attualmente in fase di completamento e attraverso lo sviluppo di nuovi progetti con intervento diretto o tramite joint ventures con primari soci industriali.

#### *Andamento della gestione*

Il risultato netto, che presenta un saldo positivo di 2.156 migliaia di euro (+597 migliaia di euro rispetto al 2004) riflette maggiori imposte sul reddito, nonostante l'adozione del consolidato fiscale nazionale soprattutto per lo scioglimento di imposte anticipate, registrate nei precedenti esercizi da Frullo Energia Ambiente Srl. Si ricorda che il consolidato fiscale è stato attuato per Actelios SpA, consolidante, e per Prima Srl, Elettroambiente SpA, Platani Energia Ambiente ScpA e Tifeo Energia Ambiente ScpA consolidate.

I ricavi delle vendite presentano un incremento rispetto al 2004 di 10.523 migliaia di euro, nonostante il nuovo impianto WTE di Bologna non abbia reso secondo le aspettative, mentre il Margine operativo lordo si è incrementato rispetto al 2004 di 10.684 migliaia di euro e si è attestato al 41,6% dei Ricavi netti contro il 32,8% dell'esercizio 2004.

#### *Investimenti*

Gli investimenti del periodo, che ammontano a 42.535 migliaia di euro, rappresentano l'impegno finanziario del Gruppo Actelios per l'ultimazione dell'impianto di termovalorizzazione di Granarolo dell'Emilia, nonché per i progetti ubicati in Sicilia e per le spese sostenute a fronte di migliorie all'impianto di Trezzo sull'Adda.

#### *Situazione finanziaria*

La posizione finanziaria netta, che presenta un saldo a debito di 166.448 migliaia di euro con un decremen-

to dell'indebitamento rispetto al 31 dicembre 2004 di 11.746 migliaia di euro, riflette gli investimenti necessari a finanziare i progetti relativi agli impianti in corso di realizzazione. Si segnala che nella posizione finanziaria sono compresi project financing e quindi finanziamenti non recourse per 113.243 migliaia di euro, contro i 116.409 migliaia di euro presenti al 31 dicembre 2004.

### Personale

Il personale si è decrementato di 10 unità rispetto al 31 dicembre 2004, mentre il costo per il personale è aumentato di 420 migliaia di euro, per la diversa composizione dell'organico operante.

Di seguito si riporta la composizione del personale al 31 dicembre 2005:

(numero)	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Dirigenti	14	13	1
Impiegati operanti	67	59	8
Operai operanti	63	82	(19)
<b>1 Totale personale operante nelle società consolidate</b>	<b>144</b>	<b>154</b>	<b>(10)</b>
2 Personale operante di società non incluse nell'area di consolidamento			
<b>3 Totale personale operante (1+2)</b>	<b>144</b>	<b>154</b>	<b>(10)</b>

### Settore Energia rinnovabile eolica

I principali dati del settore in esame sono così sintetizzabili:

(migliaia di euro)	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Ricavi netti	12.284	3.515	8.769
Margine operativo lordo	11.474	1.955	9.519
% sui ricavi netti (MOL/ricavi netti)	93,4%	55,6%	37,8%
Risultato netto di competenza del Gruppo	(3.477)	(2.777)	(700)
Investimenti	48.780	69.960	(21.180)
Ricerca e sviluppo			
Capitale investito netto	128.360	83.235	45.125
Posizione finanziaria netta	(114.929)	(65.984)	(48.945)
Dipendenti (numero)	7	5	2

Falck opera nel settore Energia rinnovabile eolica tramite la controllata Falck Renewables Ltd e le sue consociate. Il settore è focalizzato sulla costruzione e gestione di impianti che producono energia elettrica sfruttando il vento.

Comprende la società Eolica Cabezo San Roque Sl, posseduta al 95,51% e operativa dal 2004 e le società possedute al 26% Parque Eolico La Carracha Sl e Parque Eolico Plana de Jarreta Sl, al terzo esercizio operativo. Inoltre nel mese di marzo 2005 è entrata in funzione la società di diritto inglese Cambrian Wind Energy Ltd posseduta al 100%, proprietaria di un parco eolico in Galles.

Il settore registra un risultato negativo di 3.477 migliaia di euro, dovuto sostanzialmente alla svalutazione di 2.922 migliaia di euro effettuata sulla voce impianti in costruzione, relativamente a due progetti definitivamente respinti dalle autorità preposte. I ricavi ammontano a 12.284 migliaia di euro (+ 8.769 migliaia di euro rispetto al 2004) e il margine operativo lordo registra un incremento di 9.519 migliaia di euro attestandosi al 93,4% rispetto ai ricavi (55,6% nel 2004).

La posizione finanziaria, che risente degli ingenti investimenti sostenuti e si incrementa di 48.945 migliaia di euro rispetto al 2004, comprende finanziamenti concessi in project financing per 79.267 migliaia di euro, di cui 16.113 migliaia di euro di pertinenza Eolica Cabezo San Roque e 63.154 migliaia di euro di pertinenza Cambrian Wind Energy Ltd.



## Settore Acciaio

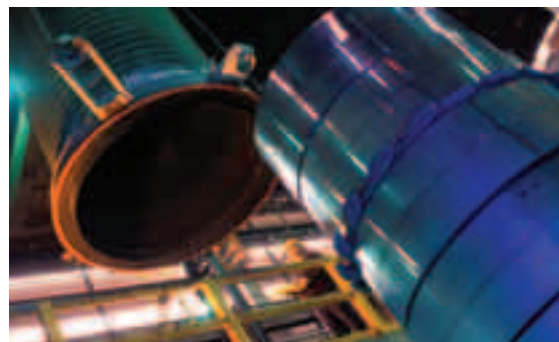
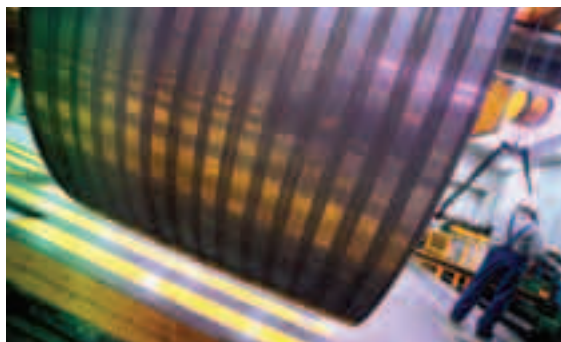
I principali dati del settore Acciaio si possono così sintetizzare:

<i>(migliaia di euro)</i>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi netti	67.778	64.587	3.191
Margine operativo lordo	5.557	6.233	(676)
% sui ricavi netti (MOL/ricavi netti)	8,2%	9,7%	-1,5%
Risultato netto	1.526	1.729	(203)
Investimenti	1.291	2.046	(755)
Ricerca e sviluppo			
Capitale investito netto	30.557	26.949	3.608
Posizione finanziaria netta	(20.206)	(16.597)	(3.609)
Dipendenti (numero)	96	96	

Le attività del Gruppo Falck nell'acciaio sono concentrate nella commercializzazione di coils speciali, nell'attività di centro servizi per coils/nastri e nel segmento della laminazione a freddo di nastri ad alto e basso tenore di carbonio. Si tratta di attività di nicchia caratterizzate da investimenti non elevati e ad alto contenuto di servizio.

Il settore Acciaio comprende le seguenti società e aree di attività:

<b>Itla-Redaelli Tecna Laminati SpA</b>	nastri ad alto tenore di carbonio, basso tenore di carbonio e legati, laminati a freddo
<b>Falck Acciai-Cns SpA</b>	commercializzazione di nastri e coils e centro di servizi per nastri e coils



### *Andamento della gestione*

I ricavi sono così suddivisi tra le società:

<i>(migliaia di euro)</i>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>Variazioni</b>
Falck Acciai-Cns SpA	37.580	35.773	1.807
Itla SpA	44.141	41.072	3.069
Eliminazioni infrasettore	(13.943)	(12.258)	(1.685)
<b>Totale</b>	<b>67.778</b>	<b>64.587</b>	<b>3.191</b>

I ricavi netti del 2005 presentano un incremento del 4,9% rispetto all'esercizio 2004, il margine operativo lordo è pari a 5.557 migliaia di euro in diminuzione rispetto ai 6.233 migliaia di euro del 2004 ed è pari all'8,2% dei ricavi netti (9,7% nel 2004). L'andamento dei risultati è lievemente in discesa rispetto al 2004, in un mercato che è stato caratterizzato da un rallentamento della domanda che tuttavia non ha influito pesantemente sui risultati. Il margine operativo lordo presenta una flessione sia in valore assoluto (- 676 migliaia di euro) sia in termini di percentuale sui ricavi passando dal 9,7% del 2004 all'8,2% del 2005.

### *Investimenti*

Gli investimenti hanno riguardato principalmente il completamento dell'ampliamento dello stabilimento di Oggiono (1.077 migliaia di euro).

### *Situazione finanziaria*

La situazione finanziaria, che riporta un indebitamento netto di 20.206 migliaia di euro, risulta in crescita di 3.609 migliaia di euro rispetto all'esercizio 2004, soprattutto per l'incremento del capitale circolante.

### *Personale*

Il personale, che non registra variazioni rispetto al precedente esercizio, risulta così composto:

<i>(numero)</i>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>Variazioni</b>
Dirigenti	4	4	
Impiegati	31	31	
Operai	61	61	
<b>Totale personale</b>	<b>96</b>	<b>96</b>	

## Settore Altre attività

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

<i>(migliaia di euro)</i>	<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi netti	1.167	3.855	(2.688)
Margine operativo lordo	(1.463)	(1.004)	(459)
% sui ricavi netti (MOL/ricavi netti)			
Risultato netto	94.574	(3.051)	97.625
Investimenti	2.223	172	2.051
Ricerca e sviluppo			
Capitale investito netto	81.930	144.004	(62.074)
Posizione finanziaria netta	30.603	(36.272)	66.875
Dipendenti (numero)	12	14	(2)

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.

Il 15 settembre 2005 è stata ceduta, da parte di Finstahl Sa, la partecipazione del 31% in Leonardo Srl, la quale a sua volta possedeva il 51,08% di Aeroporti di Roma SpA. In pari data è stato totalmente incassato l'ammontare di tale cessione pari a 220 milioni di euro. Tale operazione ha generato una plusvalenza di 45.100 migliaia di euro nel bilancio di Finstahl Sa e di 95.933 migliaia di euro nel bilancio consolidato del Gruppo Falck. Alla fine dell'anno Finstahl Sa ha apportato i propri assets in Falck Energy Sa, tramite un'operazione di aumento di capitale, e quindi è stata definitivamente liquidata.

In conseguenza della plusvalenza di cui sopra, il risultato si presenta con un saldo positivo di 94.574 migliaia di euro contro un risultato negativo del 2004 di 3.051 migliaia di euro. Inoltre il risultato del 2005 beneficia dei dividendi incassati da Unicredito Italiano SpA (2.570 migliaia di euro) e da Hopa SpA (150 migliaia di euro).

## 5.1.4 Personale

Al 31 dicembre 2005 il personale operante nelle società consolidate è pari a 297 unità con un decremento di 7 unità rispetto al 31 dicembre 2004:

<i>(numero)</i>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
Dirigenti	37	38
Impiegati operanti	135	122
Operai operanti	125	144
<b>1 Totale personale operante nelle società consolidate</b>	<b>297</b>	<b>304</b>
2 Personale operante di società non incluse nell'area di consolidamento		
<b>3 Totale personale operante (1+2)</b>	<b>297</b>	<b>304</b>
4 Personale indisponibile		
5 Personale in CIG		
<b>6 Personale iscritto (3+4+5)</b>	<b>297</b>	<b>304</b>

---

Nella tavola che segue sono evidenziati i mutamenti intervenuti nella composizione del personale operante nei diversi settori.

<i>(numero)</i>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
Falck SpA	38	35
Energia rinnovabile da biomasse e combustibile da rifiuti	144	154
Energia rinnovabile eolica	7	5
Acciaio	96	96
Altre attività	12	14
<b>Totale società consolidate</b>	<b>297</b>	<b>304</b>
Altre società del Gruppo		
<b>Totale Gruppo</b>	<b>297</b>	<b>304</b>

### **5.1.5 Attività di ricerca e sviluppo**

Non sono state svolte nel corso del 2005 attività di ricerca e sviluppo.

### **5.1.6 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

I fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del bilancio in Falck SpA sono riportati al punto 6.1.10. Riportiamo di seguito quelli avvenuti nei settori.

#### **• Settore Energia Rinnovabile da biomasse e combustibile da rifiuti**

Nel mese di febbraio si è concluso con successo l'aumento di capitale di euro 250.416.000 deliberato da Actelios SpA, mediante emissione di n. 45.120.000 nuove azioni da nominali euro 1,00 da offrire in opzione agli azionisti nel rapporto di 2 nuove azioni ogni azione posseduta, a un prezzo di euro 5,55 cadauna. Dopo tale operazione la Società è dotata di un capitale sociale che passa da euro 22.560.000 a euro 67.680.000 e di una riserva sovrapprezzo azioni che si è incrementata di euro 205.296.000. Un ulteriore aumento della riserva sovrapprezzo azioni di euro 65.246 è stato generato dall'incasso dei n. 7.899 diritti inoptati ceduti tramite regolare asta.

#### **• Settore Energia rinnovabile eolica**

Nel mese di marzo il progetto relativo al parco eolico di Whinash (UK) è stato definitivamente respinto dalle autorità competenti.

Nel mese di marzo Falck Renewables Ltd ha firmato un accordo decennale con Gaz de France ESS, società controllata da Gaz de France, per la cessione della produzione energetica del parco eolico, di prossima realizzazione, di Earlsburn. Tale accordo risulta fondamentale per ottenere la copertura finanziaria necessaria alla costruzione del parco eolico su base non recourse.

---

### **5.1.7 Evoluzione prevedibile della gestione e prospettive di continuità**

In base ai risultati conseguiti nell'esercizio 2005, che hanno confermato un sostanziale miglioramento nei volumi di attività e nella redditività strettamente correlati agli impianti in funzione, si può ipotizzare per l'esercizio 2006 un ulteriore significativo miglioramento nei ricavi e nei risultati operativi, sebbene a livello di risultato netto influiranno in modo rilevante i costi di sviluppo e di avvio dei nuovi progetti, concentrati soprattutto nei settori Energia rinnovabile da biomasse e combustibile da rifiuti e Energia rinnovabile eolica. La posizione finanziaria netta, pur beneficiando di una significativa generazione di cassa proveniente dagli impianti in esercizio, continuerà ad essere influenzata da importanti investimenti negli impianti in fase di costruzione, fra cui in particolar modo i tre progetti WTE in Sicilia e alcuni progetti relativi alla realizzazione di parchi eolici.

**Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2005**



## 5.2.1 Stato patrimoniale Consolidato

### Attivo

<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>			
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>I. Immobilizzazioni immateriali</b>	1	costi d'impianto e di ampliamento
		2	costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità
		3	diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno
		4	concessioni, licenze, marchi e diritti simili
		5	avviamento
		6	immobilizzazioni in corso e acconti
		7	altre
	<i>Totale immobilizzazioni immateriali</i>		
	<b>II. Immobilizzazioni materiali</b>	1	terreni e fabbricati
		2	impianti e macchinario
		3	attrezzature industriali e commerciali
		4	altri beni
		5	beni gratuitamente devolvibili
		6	immobilizzazioni in corso e acconti
	<i>Totale immobilizzazioni materiali</i>		
	<b>III. Immobilizzazioni finanziarie</b>	1	partecipazioni in:
			a imprese controllate
			b imprese collegate
			c altre imprese
			<i>Totale partecipazioni</i>
		2	crediti:
			a verso imprese controllate
			b verso imprese collegate
			c verso controllanti
			d verso altri
			e verso imprese del gruppo
			f depositi cauzionali
			<i>totale crediti</i>
		3	altri titoli
		4	azioni proprie ( valore nominale in euro 6.900.234)
	<i>Totale immobilizzazioni finanziarie</i>		
	<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>I. Rimanenze</b>	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
	<i>Totale rimanenze</i>		
	<b>II. Crediti</b>	1	verso clienti
		2	verso imprese controllate
			a commerciali
			b finanziari
			c altri
			<i>totale verso imprese controllate</i>
		3	verso imprese collegate
			a commerciali
			b finanziari
			c altri
			<i>totale verso imprese collegate</i>
		4	verso controllanti
			a commerciali
			b finanziari
			c altri
			<i>totale verso controllanti</i>
		4bis	tributari
		4ter	per imposte anticipate
		5	verso altri
			a finanziari
			b acconti
			c altri
			<i>totale verso altri</i>
		6	verso imprese del gruppo
			a commerciali
			b finanziari
			c altri
			<i>totale verso imprese del gruppo</i>
	<i>Totale crediti</i>		
	<b>III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	1	partecipazioni in imprese controllate
		2	partecipazioni in imprese collegate
		3	partecipazioni in altre imprese
		4	azioni proprie
		5	altri titoli
		6	cambiali attive
	<i>Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>		
	<b>IV. Disponibilità liquide</b>	1	depositi bancari e postali
		2	assegni
		3	denaro e valori in cassa
	<i>Totale disponibilità liquide</i>		
	<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>D) RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>			
<b>TOTALE ATTIVO</b>			

31.12.2005			31.12.2004		
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
		442.141			4.759
		1.757			3.513
		617.950			444.461
		2.100.950			6.111.383
		75.858.967			76.587.934
		170.000			1.408.780
		3.362.428			449.007
		82.554.193			85.009.837
		39.333.987			34.712.806
		147.657.510			47.226.261
		106.214			144.399
		1.679.737			2.035.071
		70.139.121			86.387.083
		52.789.904			87.922.923
		311.706.473			258.428.543
		5.450.000			47.358
		3.272.000			68.213.781
		58.309.798			53.471.000
		67.031.798			121.732.139
87.391	9.418	96.809	75.023	39.506	114.529
38.590	507.556	546.146	395.134	146.091	541.225
125.981	516.974	642.955	470.157	185.597	655.754
		12.186.904			12.156.904
		79.861.657			134.544.797
		<b>474.122.323</b>			<b>477.983.177</b>
		6.054.714			5.582.920
		2.491.687			1.836.971
		8.123.119			6.672.302
		212.500			587.500
		16.882.020			14.679.693
91.005.358		91.005.358	61.875.346		61.875.346
3.000		3.000			125.000
			125.000		125.000
3.000		3.000	125.000		125.000
31.000		31.000	5.139.000		5.139.000
4.920.000		4.920.000	67.755.000		67.755.000
4.951.000		4.951.000	72.894.000		72.894.000
37.136.205	1.003.613	38.139.818	37.484.572	395.247	37.879.819
5.206.250	1.283.984	6.490.234	5.877.151	2.692.028	8.569.179
57.849.870	2.099.000	59.948.870	23.133.316	576.000	23.709.316
1.224.117		1.224.117	1.424.663		1.424.663
27.965.114	2.843	27.967.957	27.137.373	1.459.345	28.596.718
87.039.101	2.101.843	89.140.944	51.695.352	2.035.345	53.730.697
225.340.914	4.389.440	229.730.354	229.951.421	5.122.620	235.074.041
		32.087.475			30.974.843
					15.235
		32.087.475			30.990.078
		86.978.036			22.280.147
		19.376			28.031
		86.997.412			22.308.178
		<b>365.697.261</b>			<b>303.051.990</b>
		689.688			4.466.446
		<b>840.509.272</b>			<b>785.501.613</b>

## Passivo

<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		I. Capitale	
		II. Riserva da soprapprezzo delle azioni	
		III. Riserve di rivalutazione	
		IV. Riserva legale	
		V. Riserve statutarie	
		VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio	
		VII. Altre riserve	1 riserva straordinaria
			2 versamenti da soci
			3 riserva di conversione
			4 differenze di consolidamento
		Totale altre riserve	
		VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	
		IX. Utile (perdita) dell'esercizio	
		<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	
		Riserve di terzi	
		Risultato di terzi	
		Patrimonio di terzi	
		<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO E DI TERZI</b>	
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>			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
			b fondo rischi partecipate
			c fondo manutenzioni cicliche
			d fondo valorizzazione ambientale
			e fondo ristrutturazione e liquidazione
			f fondo rischi diversi
			totale altri
		<b>TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>			
<b>D) DEBITI</b>			1 obbligazioni
			2 obbligazioni convertibili
			3 debiti verso soci per finanziamenti
			4 debiti verso banche
			5 debiti verso altri finanziatori
			6 acconti
			7 debiti verso fornitori
			8 debiti rappresentati da titoli di credito
			9 debiti verso imprese controllate
			a commerciali
			b finanziari
			c altri
			totale verso imprese controllate
			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
			13 debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale
			14 altri debiti
			15 debiti verso imprese del gruppo
			a commerciali
			b finanziari
			c altri
			totale verso imprese del gruppo
		<b>TOTALE DEBITI</b>	
<b>E) RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>			
<b>TOTALE PASSIVO</b>			

		31.12.2005		31.12.2004	
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
		72.741.966			72.741.966
		28.654.919			28.684.919
		31.375.994			31.375.994
		12.186.904			12.156.904
		17.187.170			17.187.170
		450.000			450.000
		(236.932)			286.232
		(69.311.899)			(48.481.095)
		(51.911.661)			(30.557.693)
		87.045.934			74.174.186
		84.027.185			(936.014)
		<b>264.121.241</b>			<b>187.640.262</b>
		16.240.000			6.164.000
		4.033.000			5.050.000
		20.273.000			11.214.000
		<b>284.394.241</b>			<b>198.854.262</b>
		43.745			39.760
		792.622			477.933
		792.622			477.933
		3.033.107			3.222.635
		6.805.196			4.187.000
		1.756.615			1.500.024
		670.000			750.564
		1.150.645			1.238.600
		48.934.850			35.963.325
		62.350.413			46.862.148
		<b>63.186.780</b>			<b>47.379.841</b>
		<b>4.634.226</b>			<b>4.444.208</b>
	22.266.000	22.266.000			
	9.151.901	9.151.901		9.151.901	9.151.901
4.335.296	3.217.326	7.552.622	1.672.868	1.717.926	3.390.794
90.790.953	230.088.481	320.879.434	83.385.819	332.712.273	416.098.092
	2.631.000	2.631.000	72.032	2.515.000	2.587.032
2.037.680		2.037.680	1.925.224		1.925.224
88.445.624		88.445.624	66.637.141		66.637.141
13.000		13.000	819.000		819.000
17.000		17.000	17.000		17.000
30.000		30.000	836.000		836.000
3.353.389		3.353.389	2.963.408		2.963.408
1.292.948		1.292.948	1.196.369		1.196.369
29.072.406		29.072.406	28.682.063		28.682.063
<b>219.358.296</b>	<b>267.354.708</b>	<b>486.713.004</b>	<b>187.370.924</b>	<b>346.097.100</b>	<b>533.468.024</b>
		<b>1.581.021</b>			<b>1.355.278</b>
		<b>840.509.272</b>			<b>785.501.613</b>

## 5.2.2 Conti d'ordine Consolidato

	31.12.2005			31.12.2004		
	Importi inclusi nello stato patrimoniale	Importi non inclusi nello stato patrimon.	Totale	Importi inclusi nello stato patrimoniale	Importi non inclusi nello stato patrimon.	Totale
<i>(migliaia di euro)</i>						
<b>I Garanzie prestate</b>						
- Garanzie personali prestate						
1 Fidejussioni						
- per impegni della Capogruppo		17.555	17.555		18.252	18.252
- per impegni di imprese controllate	8.813	116.618	125.431	730	102.363	103.093
- per impegni di imprese collegate		2.924	2.924		3.115	3.115
- per impegni di altre società del Gruppo						
- per impegni di terzi		1.441	1.441		2.973	2.973
2 Avalli						
- per impegni della Capogruppo						
- per impegni di imprese controllate						
- per impegni di imprese collegate						
- per impegni di altre società del Gruppo						
- per impegni di terzi						
3 Altre garanzie personali						
- per impegni della Capogruppo		5.522	5.522		50.501	50.501
- per impegni di imprese controllate	12.380	55.477	67.857	11.890	58.313	70.203
- per impegni di imprese collegate		542	542		7.138	7.138
- per impegni di altre società del Gruppo						
- per impegni di terzi						
- Garanzie reali prestate						
1 Pegni						
- per impegni della Capogruppo	25.597		25.597	20.421		20.421
- per impegni di imprese controllate		4.856	4.856		4.616	4.616
- per impegni di imprese collegate		8.398	8.398		8.398	8.398
- per impegni di altre società del Gruppo						
- per impegni di terzi						
2 Ipoteche						
- per impegni della Capogruppo						
- per impegni di imprese controllate	73.799	93.086	166.885	9.102	157.783	166.885
- per impegni di imprese collegate	46.868	59.417	106.285	44.597	61.688	106.285
- per impegni di altre società del Gruppo						
- per impegni di terzi						
<b>II Altri conti d'ordine</b>						
- Garanzie ricevute						
- fidejussioni		6.676	6.676		29.631	29.631
- avalli						
- altre garanzie personali		62.922	62.922		67.617	67.617
- garanzie reali						
- Titoli e beni di terzi in deposito						
- Rischi						
- Impegni						
- Canoni leasing da pagare						
- Titoli e beni presso terzi						

## 6.2.3 Conto economico Consolidato

(euro)	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
<b>A) Valore della produzione</b>			
1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	161.538.472	141.518.971	20.019.501
2 Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e finiti	629.000	(2.578.965)	3.207.965
3 Variazione dei lavori in corso su ordinazione	654.716		654.716
4 Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni			
a da produzione e scorte	5.508.200	2.819.000	2.689.200
b interessi intercalari	2.232.831	2.861.486	(628.655)
Totale incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	7.741.031	5.680.486	2.060.545
5 Altri ricavi e proventi			
a contributi in conto esercizio			
b altri ricavi operativi	918.907	840.690	78.217
c addebiti spese	794.035	281.889	512.146
d proventi diversi	4.680.339	1.197.282	3.483.057
e proventi immobiliari	6.134	13.135	(7.001)
f plusvalenze da gestione ordinaria	52.627		52.627
g sopravvenienze attive	727.857	1.465.230	(737.373)
Totale altri ricavi e proventi	7.179.899	3.798.226	3.381.673
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>177.743.118</b>	<b>148.418.718</b>	<b>29.324.400</b>
<b>B) Costi della produzione</b>			
6 Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(65.646.402)	(55.947.852)	(9.698.550)
7 Per servizi			
a prestazioni	(36.438.079)	(34.053.770)	(2.384.309)
b utenze	(3.195.087)	(3.167.037)	(28.050)
c costi diversi	(4.182.644)	(3.782.476)	(400.168)
Totale per servizi	(43.815.810)	(41.003.283)	(2.812.527)
8 Per godimento di beni di terzi	(4.531.572)	(3.297.367)	(1.234.205)
9 Per il personale			
a salari e stipendi	(14.430.061)	(13.214.283)	(1.215.778)
b oneri sociali	(4.902.823)	(4.585.896)	(316.927)
c trattamento di fine rapporto	(889.107)	(863.540)	(25.567)
d trattamento di quiescenza e simili		(31)	31
e altri costi	(1.262.724)	(573.388)	(689.336)
Totale per il personale	(21.484.715)	(19.237.138)	(2.247.577)
10 Ammortamenti e svalutazioni			
a ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(3.383.443)	(2.020.367)	(1.363.076)
b ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(15.157.955)	(11.115.774)	(4.042.181)
c altre svalutazioni delle immobilizzazioni	(3.512.168)	(509.482)	(3.002.686)
d svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(887.726)	(246.345)	(641.381)
e utilizzo del fondo svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	311.774	160.510	151.264
f perdite su crediti	(611.740)	(160.510)	(451.230)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(23.241.258)	(13.891.968)	(9.349.290)
11 Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.293.612	(2.334.170)	3.627.782
12 Accantonamenti per rischi			
a Accantonamenti per rischi su cause in corso	(200.000)	(400.000)	200.000
b Utilizzo fondo rischi su cause in corso	282.653	20.925	261.728
Totale accantonamenti per rischi	82.653	(379.075)	461.728
13 Altri accantonamenti	(176.027)	(434.276)	258.249
14 Oneri diversi di gestione			
a imposte e tasse non sul reddito	(910.430)	(794.657)	(115.773)
b oneri immobiliari	(9.385)	(94.891)	85.506
c minusvalenze da gestione ordinaria	(314)		(314)
d sopravvenienze passive	(508.835)	(1.122.616)	613.781
e altri	(1.198.747)	(971.395)	(227.352)
Totale oneri diversi di gestione	(2.627.711)	(2.983.559)	355.848
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>(160.147.230)</b>	<b>(139.508.688)</b>	<b>(20.638.542)</b>
<b>Differenza fra valore e costi della produzione</b>	<b>17.595.888</b>	<b>8.910.030</b>	<b>8.685.858</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>			
15 Proventi da partecipazioni			
a imprese controllate		17	(17)
b imprese collegate		74.273	(74.273)
c altre imprese	4.989.866	3.955.312	1.034.554
d credito d'imposta su dividendi			
e plusvalenze da cessioni partecipazioni			
Totale proventi da partecipazioni	4.989.866	4.029.602	960.264

(euro)	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
<b>16 Altri proventi finanziari</b>			
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	114	15.526	(15.412)
c.2 plusvalenze da cessione titoli		30.220	(30.220)
totale da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	114	45.746	(45.632)
d proventi diversi dai precedenti			
d.1 interessi e commissioni da imprese controllate	90.760		90.760
d.2 interessi e commissioni da imprese collegate	120.000	1.637.000	(1.517.000)
d.3 interessi e commissioni da controllanti			
d.4 interessi e commissioni da imprese del gruppo			
d.5 interessi e commissioni da banche	1.002.290	235.774	766.516
d.6 interessi e commissioni da altri e proventi vari	4.725.088	5.124.235	(399.147)
totale proventi diversi dai precedenti	5.938.138	6.997.009	(1.058.871)
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	<b>5.938.252</b>	<b>7.042.755</b>	<b>(1.104.503)</b>
<b>17 Interessi e altri oneri finanziari</b>			
a verso imprese controllate			
b verso imprese collegate		(175.000)	175.000
c verso controllanti			
d verso imprese del gruppo			
e verso altri	(22.112.736)	(21.366.011)	(746.725)
f minusvalenze da cessione partecipazioni			
g minusvalenze da cessione titoli			
<b>Totale interessi e altri oneri finanziari</b>	<b>(22.112.736)</b>	<b>(21.541.011)</b>	<b>(571.725)</b>
<b>17bis Utili e perdite su cambi</b>			
a utili su cambi	2.769.733	3.375.547	(605.814)
b perdite su cambi	(1.698.866)	(5.475.262)	3.776.396
<b>Totale utilie perdite su cambi</b>	<b>1.070.867</b>	<b>(2.099.715)</b>	<b>3.170.582</b>
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>	<b>(10.113.751)</b>	<b>(12.568.369)</b>	<b>2.454.618</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>			
<b>18 Rivalutazioni:</b>			
a di partecipazioni	6.053.959	3.548.224	2.505.735
b di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni			
c di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni			
<b>Totale rivalutazioni</b>	<b>6.053.959</b>	<b>3.548.224</b>	<b>2.505.735</b>
<b>19 Svalutazioni:</b>			
a di partecipazioni			
a.1 perdite derivanti da valutazioni di bilancio	(2.870.316)	(4.072.878)	1.202.562
a.2 accantonamento al fondo rischi partecipate			
a.3 utilizzo del fondo rischi partecipate		2.109.575	(2.109.575)
<b>totale svalutazioni di partecipazioni</b>	<b>(2.870.316)</b>	<b>(1.963.303)</b>	<b>(907.013)</b>
b di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni			
c di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni			
<b>Totale svalutazioni</b>	<b>(2.870.316)</b>	<b>(1.963.303)</b>	<b>(907.013)</b>
<b>Totale delle rettifiche</b>	<b>3.183.643</b>	<b>1.584.921</b>	<b>1.598.722</b>
<b>E) Proventi e oneri straordinari</b>			
<b>20 Proventi</b>			
a plusvalenze da alienazioni gestione straordinaria	102.635.233	612.848	102.022.385
b altri	5.734.706	3.124.701	2.610.005
c utilizzo fondo ristrutturazione e liquidazione	87.955	42.345	45.610
<b>Totale proventi</b>	<b>108.457.894</b>	<b>3.779.894</b>	<b>104.678.000</b>
<b>21 Oneri</b>			
a minusvalenze da alienazioni gestione straordinaria	(19.341)	(1.218.334)	1.198.993
b imposte relative agli esercizi precedenti	(3.941)	(58.685)	54.744
c altri oneri e accantonamenti per rischi diversi	(23.598.972)	(1.967.148)	(21.631.824)
d oneri per ristrutturazione e liquidazione		(690)	690
<b>Totale oneri</b>	<b>(23.622.254)</b>	<b>(3.244.857)</b>	<b>(20.377.397)</b>
<b>Totale delle partite straordinarie</b>	<b>84.835.640</b>	<b>535.037</b>	<b>84.300.603</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>95.501.420</b>	<b>(1.538.381)</b>	<b>97.039.801</b>
<b>22 Imposte sul reddito dell'esercizio</b>	<b>(7.441.235)</b>	<b>(4.447.633)</b>	<b>(2.993.602)</b>
<b>23 Risultato dell'esercizio prima dei terzi</b>	<b>88.060.185</b>	<b>(5.986.014)</b>	<b>94.046.199</b>
Quota di terzi	(4.033.000)	5.050.000	(9.083.000)
<b>Utile (perdita) del Gruppo</b>	<b>84.027.185</b>	<b>(936.014)</b>	<b>84.963.199</b>

---

## 5.2.4 Nota integrativa Consolidato

### Imprese consolidate

Al 31 dicembre 2005 il Gruppo Falck si compone di 48 società, di cui 21 incluse nell'area di consolidamento con il metodo dell'integrazione globale, 2 consolidate con il metodo proporzionale, 3 valutate con il metodo del patrimonio netto e 22 valutate al costo.

Le società incluse nell'area di consolidamento sono elencate nei prospetti supplementari (punto 5.3.1).

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.

Le imprese escluse dall'area di consolidamento sono state determinate in base al disposto dell'art. 28 del D.L. 127/91.

### Variazioni dell'area di consolidamento

Le variazioni in aumento nelle società incluse nell'area di consolidamento con il metodo globale durante l'anno si riferiscono all'entrata della società Falck Energy Iran Sa, in precedenza valutata al costo, e della società di diritto inglese Falck Renewables Finance Ltd, di nuova costituzione. Risulta invece in uscita perché oggetto di liquidazione finale la società Finstahl Sa.

Fra le società valutate a equity si segnalano le uscite per cessione di Leonardo Srl, Leonardo Holding Sa, Aeroporti di Roma SpA e Sadelmi SpA.

Gli incrementi relativi alle società valutate al costo si riferiscono alle nuove partecipazioni acquisite nel corso dell'esercizio che sono qui di seguito elencate:

- Falck Renewables Italia Srl	posseduta da Falck Renewables Ltd al 100%
- Limmer Hill Wind Energy Ltd	posseduta da Falck Renewables Ltd al 52%
- Portclair Wind Energy Ltd	posseduta da Falck Renewables Ltd al 52%
- Kingsburn Wind Energy Ltd	posseduta da Falck Renewables Ltd al 52%
- Earlsburn Mezzanine Ltd	posseduta da Falck Renewables Ltd al 52%

Risultano invece uscite dalle società valutate al costo perché cedute nel corso dell'esercizio Energie Tecnologie Ambiente SpA e Eolo Tempio Pausania Srl, mentre Seconda Srl è giunta alla liquidazione finale.

### Deroghe all'applicazione di principi sanciti dalle norme del Decreto Legislativo 127/91

Durante l'esercizio non si sono verificati casi eccezionali tali da rendere incompatibile l'applicazione dei principi di redazione del bilancio consolidato, secondo le norme contenute nel Decreto Legislativo 127/91, con la rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo e del risultato dell'esercizio.

Di conseguenza non si è reso necessario il ricorso a deroghe di cui al comma 4. dell'art. 29 del Decreto Legislativo 127/91.

### Principi e tecniche di consolidamento

La struttura dello stato patrimoniale e del conto economico consolidato è quella prevista dall'art. 32 del DL 9 aprile 1991, n. 127, aggiornato con le disposizioni legislative conseguenti il D.Lgs. n. 6 del 17.1.2003.

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 partecipanti a joint-venture vengono consolidate con il metodo proporzionale.

Le altre società collegate vengono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Le partecipazioni in società controllate e collegate non ancora operative alla chiusura dell'esercizio o non significative ai fini del consolidato di Gruppo, sono valutate al costo, salvo svalutazioni.

Tali bilanci sono stati rettificati, ove necessario, per stornare poste di natura fiscale ed adeguarli a corretti principi contabili, omo-



genei nell'ambito del Gruppo e in linea con le norme che disciplinano il bilancio consolidato.

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.

Il valore di carico delle partecipazioni consolidate è eliminato a fronte del patrimonio netto delle società partecipate.

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 vengono imputate direttamente a patrimonio netto; qualora tali differenze siano attribuibili agli elementi dell'attivo patrimoniale, esse vengono iscritte ad aumento degli stessi; nel caso in cui tale differenza rappresenti un maggior valore pagato a titolo di avviamento lo stesso viene contabilizzato tra le immobilizzazioni immateriali e ammortizzato in base alla durata dei progetti.

Le percentuali di possesso, utilizzate per le società a consolidamento integrale e proporzionale, corrispondono a quelle civili, 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.

I bilanci espressi in moneta estera sono convertiti in euro come segue: le poste del conto economico sono convertite ai cambi medi dell'anno, le poste dello stato patrimoniale ai cambi del 31 dicembre 2005, ad eccezione del risultato che, provenendo dal conto economico, è convertito ai cambi medi.

Vengono iscritte direttamente come variazioni della riserva di conversione, inclusa nel patrimonio netto consolidato, le seguenti risultanze:

- la differenza fra il risultato del periodo, convertito ai cambi medi, e quello che si sarebbe avuto effettuando la conversione ai cambi di fine periodo;
- la differenza derivante dalla conversione del patrimonio netto iniziale ai cambi di fine periodo.

## Differenze di consolidamento e riconciliazione del patrimonio netto e del risultato dell'esercizio 2005

Le differenze di consolidamento si riferiscono all'eliminazione dei valori di bilancio delle partecipazioni consolidate in contropartita della corrispondente frazione di patrimonio netto di queste ultime.

Inoltre sono incluse le differenze apportate per stornare poste di natura fiscale e gli utili non ancora realizzati derivanti da operazioni fra società consolidate.

Le differenze, invece, derivanti dalla conversione in euro dei bilanci redatti in valuta estera, come già precedentemente indicato, vengono evidenziate nella riserva di conversione.

Di conseguenza le altre poste del patrimonio netto corrispondono a quelle esposte nel bilancio civilistico della Capogruppo.

La riconciliazione del patrimonio netto e del risultato del 2005 può essere così sintetizzata:

	Risultato dell'esercizio	Patrimonio netto del Gruppo
<i>(migliaia di euro)</i>		
<b>Come da bilancio della Falck SpA</b>	<b>7.529</b>	<b>257.171</b>
Differenza fra patrimoni netti rettificati delle società consolidate e i valori di carico delle relative partecipazioni	39.626	60.428
Storno dividendi da società consolidate	(21.822)	
Rettifica delle plusvalenze:		
Profitti realizzati dalla Capogruppo sulle vendite di partecipazioni a società consolidate		(38.131)
Profitti realizzati sulle vendite di immobilizzazioni fra società del Gruppo, al netto dei relativi ammortamenti, sui magazzini ed altri minori	1.117	(17.699)
Annullamento svalutazione partecipazioni consolidate:		
Svalutazioni società controllate recepite nel bilancio della Capogruppo al netto dell'utilizzo del fondo	895	2.352
Adeguamento del valore delle società collegate determinato con il metodo del patrimonio netto	56.682	
<b>Risultato e patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>84.027</b>	<b>264.121</b>

---

## Principi contabili e criteri di valutazione

La redazione del bilancio è effettuata in armonia con quanto disposto dal Codice Civile e dai principi contabili redatti dal Consiglio Nazionale dei dottori Commercialisti e Consiglio Nazionale dei Ragionieri e ove questi ultimi risultino mancanti o carenti, dai principi contabili internazionali IFRS (IAS).

I principi contabili adottati sono invariati rispetto a quelli applicati nel precedente esercizio.

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

### Immobilizzazioni immateriali

Gli avviamenti rappresentano il maggior valore pagato rispetto alle frazioni di patrimonio netto delle partecipazioni acquistate e vengono ammortizzati secondo la durata dei progetti.

Le restanti immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo e vengono ammortizzate in cinque anni. Includono principalmente i costi sostenuti per attuazione di progetti di automatizzazione e meccanizzazione dei vari sistemi informativi, oneri accessori per l'ottenimento di finanziamenti a medio lungo termine, oneri per aumenti di capitale sociale, avviamenti ed altre voci minori.

### Immobilizzazioni materiali

Sono espresse nel bilancio consolidato al costo, rettificato per effetto delle rivalutazioni effettuate ai sensi di legge o in base ai disposti dell'ex art. 2425 del codice civile, ultimo comma.

Gli immobili ed i fabbricati industriali sono stati inoltre rivalutati in conformità a quanto previsto dalla legge del 30.12.1991 n. 413. I saldi attivi delle rivalutazioni sono stati accreditati alle riserve di rivalutazione incluse nel patrimonio netto e sono stati parzialmente utilizzati nel corso degli esercizi passati per aumenti di capitale o copertura di perdite.

Le immobilizzazioni materiali di Irla SpA sono espresse ai valori risultanti da apposita perizia, in seguito ad operazioni di conferimento o di cessione e le immobilizzazioni acquisite in data successiva al conferimento o alla cessione sono valutate al costo di acquisto o di fabbricazione.

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 - 5 - 10
Impianti generici e specifici	7- 12 - 15
Grandi impianti e macchine operatrici	10 - 17,5
Forni e pertinenze	8 - 15
Attrezzature	10 - 25
Mobili e macchine d'ufficio	12 -18 - 20
Automezzi e autoveicoli da trasporto interno	20 - 25

Nell'esercizio di entrata in funzione dei cespiti, tali aliquote sono ridotte in funzione dei mesi di effettivo utilizzo.

### Immobilizzazioni finanziarie

#### Partecipazioni

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.

Le partecipazioni nelle società, che pur essendo controllate, sono state valutate al costo, in considerazione della loro scarsa significatività o perché non ancora operative, sono elencate in allegato.

Alcune partecipazioni valutate con il metodo del costo sono state rivalutate nel passato ai sensi della legge n. 576/75 e n. 72/83 per importi non significativi, le rivalutazioni effettuate ai sensi dell'ex art. 2425 del codice civile, ultimo comma, sono state eliminate.

Le altre partecipazioni sono valutate al costo di acquisizione, mentre le partecipazioni minori quotate in borsa sono valutate al minore tra il costo ed il valore di mercato, in caso di riduzione non temporanea di valore, tenendo conto dell'andamento delle quotazioni successive alla chiusura del periodo.

Per considerare i rischi connessi alle partecipate non consolidate integralmente, è inoltre iscritto un apposito fondo rischi partecipate.

#### Altri titoli

Sono iscritti al valore di sottoscrizione.

---

#### *Azioni proprie*

Le azioni proprie, iscritte fra le immobilizzazioni finanziarie, sono valutate al costo di acquisto.

A fronte di tale voce è iscritta nel patrimonio netto una riserva indisponibile di pari importo, come esposto nel bilancio della Capogruppo.

#### **Rimanenze**

Le giacenze di magazzino sono valutate al minore fra il costo di acquisto o fabbricazione ed il corrispettivo valore di mercato. Nella determinazione del costo dei semilavorati e dei prodotti finiti vengono inclusi anche gli ammortamenti dei cespiti utilizzati per la produzione e le quote dei costi indiretti di produzione.

Il valore di presumibile realizzazione viene calcolato tenendo conto dei costi diretti di vendita.

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

Tali importi vengono rettificati per tener conto dell'effettivo valore di mercato.

I lavori in corso su ordinazione relativi a commesse a medio lungo termine sono iscritti sulla base dei corrispettivi contrattuali, determinati mettendo in relazione il costo sostenuto con il costo totale previsto per il completamento dei contratti.

#### **Crediti**

I crediti sono esposti al loro presunto valore di realizzo mediante lo stanziamento di un apposito fondo rischi su crediti.

#### **Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

##### *Partecipazioni*

Le partecipazioni sono valutate al minore tra il costo di acquisto ed il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

##### *Titoli*

I titoli sono valutati al minor valore tra quello del costo e quello di presunto realizzo, tenendo conto del valore di mercato dei titoli negoziabili.

#### **Fondi rischi ed oneri**

Sono iscritti a fronte di passività diverse, che potrebbero manifestarsi in futuro e per le quali, secondo corretti principi, vi sono le condizioni per un prudente stanziamento.

Tali fondi si suddividono in:

##### *Fondo rischi su cause in corso*

Il fondo accoglie gli oneri previsti a fronte di cause pendenti nei confronti del Gruppo. La stima di tali oneri è supportata da pareri dei legali.

##### *Fondo rischi partecipate*

Il fondo viene alimentato dalle perdite durevoli di valore delle partecipazioni eccedenti il valore di carico delle stesse.

##### *Fondo manutenzioni cicliche*

Tale fondo viene costituito a fronte dei costi di manutenzione periodica che verranno sostenuti in futuro per impianti di rilevanti dimensioni.

##### *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 ristrutturazione e liquidazione*

Tale fondo accoglie gli oneri legati a rilevanti ristrutturazioni e liquidazioni aziendali e ad eventuali oneri di bonifiche conseguenti alla chiusura delle attività industriali, ciò allo scopo di non penalizzare i bilanci futuri di tali oneri, già quantificabili nel loro ammontare.

Si adotta tale procedura nel rispetto del principio della prudenza.

##### *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**

Il fondo riflette le passività maturate nei confronti di tutti i dipendenti, calcolate sulla base delle leggi e dei contratti di lavoro vigenti.

---

### **Debiti**

I debiti sono rilevati al loro valore nominale.

### **Importi espressi in valuta**

I crediti ed i debiti in valuta sono stati convertiti in euro ai cambi storici e sono adeguati al cambio di fine anno per le valute extra euro, al netto di eventuali contratti di copertura.

Gli utili e le perdite realizzate a fronte di operazioni in valuta, che si sono chiuse nel corso dell'anno, sono stati accreditati o addebitate al conto economico.

### **Ratei e risconti**

Sono determinati secondo il principio della competenza temporale.

### **Ricavi**

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

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

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

### **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.

### **Dividendi**

I dividendi sono contabilizzati nell'esercizio in cui vengono deliberati ed effettivamente incassati. Per le sole società controllate e nel caso in cui l'assemblea della controllata che delibera la distribuzione dei dividendi sia tenuta antecedentemente al consiglio di amministrazione della controllante, essi vengono contabilizzati per competenza.

### **Rischi, impegni e garanzie**

Nei conti d'ordine sono riportati gli importi degli effettivi rischi-impegni e garanzie in essere alla data di bilancio.

In particolare per quanto riguarda le fidejussioni rilasciate a fronte di impegni di natura finanziaria sono iscritte per un ammontare pari al debito a cui si riferiscono.

Per offrire una maggiore chiarezza relativamente all'ammontare complessivo dei rischi e impegni, nei prospetti di bilancio sono separatamente indicati gli importi che trovano riferimento in poste già incluse nello stato patrimoniale e importi che non trovano indicazione in voci dello stato patrimoniale.

### **Imposte e debiti tributari**

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

I debiti tributari così determinati vengono iscritti nell'apposita voce dello stato patrimoniale.

In applicazione del principio contabile n.25, vengono inoltre iscritte imposte differite sulla base delle differenze di natura temporanea tra l'imponibile fiscale e il risultato lordo civilistico. Se dal calcolo sopramenzionato emerge un onere fiscale anticipato, esso viene iscritto in bilancio tra i crediti nei limiti della presumibile recuperabilità dello stesso.

## Contenuto e variazioni dello stato patrimoniale

### B Immobilizzazioni

#### B I Immobilizzazioni immateriali

I movimenti intervenuti nel periodo sono i seguenti:

	Saldo al 31.12.2004	Acquisti (A)	Capital. e riclas. (B)	Variaz. area consol.	Vendite (C)	Svaluta- zioni	Ammor- tamenti	Saldo al 31.12.2005
<i>(migliaia di euro)</i>								
BI1	Costi di impianto ed ampliamento	5	442				(5)	442
BI2	Costi di ricerca, sviluppo, pubblicità	3					(1)	2
BI3	Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	444	2.394		(2.000)		(220)	618
BI4	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	6.112	1	1.409	(5.000)		(421)	2.101
BI5	Avviamento	76.588	1.849				(2.578)	75.859
BI6	Immobilizzazioni in corso e acconti							
	- immobilizzazioni in corso	1.409	140	(1.409)	30			170
	- acconti							
	Totale immobilizzazioni in corso e acconti	1.409	140	(1.409)	30			170
BI7	Altre	449	683	2.388			(158)	3.362
<b>Totale</b>		<b>85.010</b>	<b>5.509</b>	<b>2.388</b>	<b>30</b>	<b>(7.000)</b>	<b>(3.383)</b>	<b>82.554</b>

Nel corso dell'esercizio non sono stati imputati oneri finanziari alle immobilizzazioni immateriali.

A) I principali acquisti sono:

BI1	spese per aumento capitale sociale di Actelios SpA	442 migliaia di euro
BI3	studi e progettazione per gli impianti WTE in Sicilia	2.000 migliaia di euro
BI3	licenze per software	202 migliaia di euro
BI5	avviamento Falck Renewable Ltd	1.849 migliaia di euro
BI7	diritti di superficie terreni per Tifeo	683 migliaia di euro

B) Trattasi delle spese sostenute per l'ottenimento del project financing di Frullo Energia Ambiente Srl precedentemente iscritte fra i lavori in corso per immobilizzazioni materiali.

C) Le vendite si riferiscono alle cessioni dei diritti CIP6/92 per 5.000 migliaia di euro effettuate da Actelios SpA e alla cessione tramite ramo d'azienda degli studi e progettazione per 2.000 migliaia di euro da parte di Elettroambiente SpA.

La voce *Costi di impianto e di ampliamento* è così composta:

<i>(migliaia di euro)</i>	
Spese per aumenti capitale sociale	442
<b>Totale</b>	<b>442</b>

La voce *Avviamento* è costituita principalmente dal maggior valore pagato rispetto al patrimonio netto di competenza, per le società operanti nel settore Energia rinnovabile da biomasse e combustibile da rifiuti e nel settore Energia rinnovabile eolica. In tale voce, inoltre, sono compresi gli avviamenti pagati per gli acquisti dei rami d'azienda da parte di Frullo Energia Ambiente Srl e di Ecosesto SpA per un ammontare di 8.186 migliaia di euro. Gli avviamenti riferiti a progetti già operanti sono ammortizzati. Gli avviamenti riferiti a progetti non ancora completati saranno ammortizzati a partire dagli esercizi in cui i progetti stessi diverranno operanti e daranno origine ai primi ricavi.

## B II Immobilizzazioni materiali

I movimenti intervenuti nel periodo sono i seguenti:

	Saldo al 31.12.2004	Acquisti	Capital. e riclas.	Variaz. area consol.	Vendite	Svaluta- zioni	Diff. cambio	Ammor- tamenti	Saldo al 31.12.2005
(migliaia di euro)		(A)			(B)				
<b>Valori lordi</b>									
BII1 Terreni e fabbricati	41.902	6.760	958		(437)				49.183
BII2 Impianti e macchinario	73.902	50.901	55.851		(199)		1.082		181.537
BII3 Attrezzature industriali e commerciali	729	5			(230)				504
BII4 Altri beni	8.484	335	(5)		(3.946)				4.868
BII5 Beni gratuitamente devolvibili	95.127	4.048			(16.512)				82.663
BII6 Immobilizzazioni in corso e acconti									
- immobilizzazioni in corso	87.063	27.433	(58.532)		(616)	(2.980)			52.368
- acconti	860	222	(660)						422
Totale immobilizzazioni in corso e acconti	87.923	27.655	(59.192)		(616)	(2.980)			52.790
<b>Totale valore lordi</b>	<b>308.067</b>	<b>89.704</b>	<b>(2.388)</b>		<b>(21.940)</b>	<b>(2.980)</b>	<b>1.082</b>		<b>371.545</b>
<b>Fondi ammortamento</b>									
BII1 Terreni e fabbricati	(7.189)				367			(3.027)	(9.849)
BII2 Impianti e macchinario	(26.676)				68	(520)		(6.752)	(33.880)
BII3 Attrezzature industriali e commerciali	(584)				228			(42)	(398)
BII4 Altri beni	(6.449)				3.789			(528)	(3.188)
BII5 Beni gratuitamente devolvibili	(8.740)				1.025			(4.809)	(12.524)
<b>Totale fondi ammortamento</b>	<b>(49.638)</b>				<b>5.477</b>	<b>(520)</b>		<b>(15.158)</b>	<b>(59.839)</b>
<b>Valori netti</b>									
BII1 Terreni e fabbricati	34.713	6.760	958		(70)			(3.027)	39.334
BII2 Impianti e macchinario	47.226	50.901	55.851		(131)	(520)	1.082	(6.752)	147.657
BII3 Attrezzature industriali e commerciali	145	5			(2)			(42)	106
BII4 Altri beni	2.035	335	(5)		(157)			(528)	1.680
BII5 Beni gratuitamente devolvibili	86.387	4.048			(15.487)			(4.809)	70.139
BII6 Immobilizzazioni in corso e acconti									
- immobilizzazioni in corso	87.063	27.433	(58.532)		(616)	(2.980)			52.368
- acconti	860	222	(660)						422
Totale immobilizzazioni in corso e acconti	87.923	27.655	(59.192)		(616)	(2.980)			52.790
<b>Totale immobilizzazioni materiali nette</b>	<b>258.429</b>	<b>89.704</b>	<b>(2.388)</b>		<b>(16.463)</b>	<b>(3.500)</b>	<b>1.082</b>	<b>(15.158)</b>	<b>311.706</b>

Gli oneri finanziari imputati nel corso dell'esercizio alle immobilizzazioni materiali ammontano a 2.233 migliaia di euro e sono relativi al nuovo impianto di termovalorizzazione di Granarolo dell'Emilia.

A) La composizione della voce Acquisti è la seguente:

(migliaia di euro)	
Impianti eolici Cambrian Wind Energy Ltd	40.811
Impianto WTE Augusta	14.306
Impianto WTE Granarolo dell'Emilia	9.785
Impianti eolici Falck Renewables Ltd	7.956
Impianto WTE Casteltermini	7.256
Impianto WTE Trezzo sull'Adda	4.049
Impianto WTE Palermo	3.605
Impianti e macchinari Itla SpA	1.077
Impianto a biomasse di Rende	315
Altri minori	544
<b>Totale</b>	<b>89.704</b>

B) Le vendite si riferiscono alla cessione dell'impianto di compostaggio di Cologno Monzese per 10.322 migliaia di euro e di cespiti minori per 976 migliaia di euro. Inoltre nella voce in oggetto è compresa la rettifica apportata all'impianto di Trezzo sull'Adda di 5.165 migliaia di euro riferita al conguaglio prezzo avvenuto a seguito dell'escussione del bond a garanzia.

### Rivalutazioni monetarie

Le immobilizzazioni esistenti alla chiusura dell'esercizio includono i seguenti importi di rivalutazioni effettuate ai sensi delle leggi nazionali di rivalutazione monetaria.

<i>(migliaia di euro)</i>	Legge anno 1952 e anni precedenti	Legge n. 576 del 2.12.75	Legge n. 72 del 19.3.83	Legge n. 413 del 30.12.91	Totale 31.12.2005
Terreni e fabbricati		11	29	211	251
Impianti e macchinari					
Attrezzature industriali e commerciali					
Altri beni					
Immobilizzazioni in corso e acconti					
<b>Totale</b>		<b>11</b>	<b>29</b>	<b>211</b>	<b>251</b>

### B III Immobilizzazioni finanziarie

#### B III 1 Partecipazioni

La situazione delle partecipazioni al 31.12.2005 raffrontata al 31.12.2004 è la seguente:

##### *Imprese controllate non consolidate*

<i>(migliaia di euro)</i>	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Falck Energy Iran Sa		31	(31)
Ben Aketil Wind Energy Ltd			
Boyndie Wind Energy Ltd	5.350		5.350
Chalmerston Wind Energy Ltd			
Dunbeath Wind Energy Ltd			
Earlsburn Mezzanine Ltd			
Earlsburn Wind Energy Ltd			
Falck Energy International Ltd (in liquidazione)			
Falck Renewables Italia Srl	100		100
Kingsburn Wind Energy Ltd			
Limmer Wind Energy Ltd			
Mellock Hill Wind Energy Ltd			
Millennium Wind Energy Ltd			
Nutberry Wind Energy Ltd			
Portclair Wind Energy Ltd			
Sellmoor Wind Energy Ltd			
Strath Brora Wind Energy Ltd			
Seconda Srl (in liquidazione)		16	(16)
<b>Totale</b>	<b>5.450</b>	<b>47</b>	<b>5.403</b>

Gli incrementi si riferiscono all'acquisto della totalità della partecipazione in Boyndie Wind Energy Ltd (nel 2004 era posseduta al 52%) e alla costituzione di Falck Renewables Italia Srl, società che gestirà e coordinerà le attività di sviluppo dell'energia eolica in Italia.

La variazione in diminuzione si riferisce alla società di diritto lussemburghese Falck Energy Iran Sa consolidata con il metodo integrale nel 2005, mentre Seconda Srl è giunta alla liquidazione finale.

*Imprese collegate valutate con il metodo del patrimonio netto*

<i>(migliaia di euro)</i>	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Leonardo Holding Sa		53.340	(53.340)
Leonardo Srl		6.858	(6.858)
Parque Eolico La Carracha SI	1.011	786	225
Parque Eolico Plana de Jarreta SI	1.012	694	318
Sadelmi SpA		218	(218)
<b>Totale</b>	<b>2.023</b>	<b>61.896</b>	<b>(59.873)</b>

Le variazioni in diminuzione sono tutte iscrivibili alle cessioni di partecipazioni già commentate nella Relazione degli amministratori.

Si segnala infine che le due società di diritto spagnolo sono state rivalutate per complessive 543 migliaia di euro, a seguito della valutazione a equity delle stesse.

*Altre imprese collegate al costo*

<i>(migliaia di euro)</i>	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Ambiente 3000 Srl	74	49	25
Consortile Messina Scarl		3	(3)
Eolica Lucana Srl	1	1	
Eolo Tempio Pausania Srl		2	(2)
Energie Tecnologie Ambiente Srl		6.239	(6.239)
Pareh Sar GmbH	1.150		1.150
Termini Imerese Energia Ambiente Srl	24	24	
<b>Totale</b>	<b>1.249</b>	<b>6.318</b>	<b>(5.069)</b>

Le variazioni in aumento si riferiscono a Pareh Sar GmbH, che a seguito del consolidamento di Falck Energy Iran Sa, da cui è posseduta al 50%, viene evidenziata per la prima volta fra le imprese collegate e all'aumento di capitale versato in Ambiente 3000 Srl.

Le variazioni in diminuzione riguardano la cessione di Energie Tecnologie Ambiente SpA e di Eolo Tempio Pausania Srl.

*Altre imprese valutate al costo*

<i>(migliaia di euro)</i>	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Agenzia Nord Milano SpA	52	52	
Banca Intesa SpA	25.597	20.421	5.176
Bell Sa	416	416	
Compagnia Fiduciaria Nazionale SpA	32	32	
Crossenergy Srl	3.933	3.933	
Delna SpA	687	687	
Edison SpA		337	(337)
Enertad SpA	1	1	
Hera SpA	800	800	
Hopa SpA	3.626	3.626	
Olt Energy Toscana Srl	5.509	5.509	
PCF Project Financing Consulting SpA	375	375	
Sintek Capital Ag	1.058	1.058	
Unicredito Italiano SpA	16.160	16.160	
U-Steel SpA	44	44	
Altre	20	20	
<b>Totale</b>	<b>58.310</b>	<b>53.471</b>	<b>4.839</b>



---

Le variazioni si riferiscono alla rivalutazione di Banca Intesa SpA per 5.176 migliaia di euro, per adeguarne il valore alla media degli ultimi sei mesi delle quotazioni di borsa e alla cessione delle azioni Edison SpA.

### **B III 2 Crediti**

#### **B III 2d Crediti verso altri**

Trattasi principalmente degli anticipi di imposta sul trattamento di fine rapporto di lavoro calcolati sul fondo al 31.12.1996, in ottemperanza alle disposizioni di legge, comprensivo di rivalutazione.

#### **B III 2f Depositi cauzionali**

Presentano un incremento di 5 migliaia di euro.

### **B III 4 Azioni proprie**

Nel corso dell'esercizio la voce in esame ha registrato le seguenti variazioni:

	N.azioni	% del capitale	Costo (euro)	Valore di carico unitario
<b>Consistenza al 31.12.2004</b>	<b>6.900.234</b>	<b>9,486</b>	<b>12.156.904</b>	<b>1,76</b>
Acquisti dell'esercizio	6.000	0,008	30.000	5,00
Vendite dell'esercizio				
<b>Consistenza al 31.12.2005</b>	<b>6.906.234</b>	<b>9,494</b>	<b>12.186.904</b>	<b>1,76</b>

## **C Attivo circolante**

### **C I Rimanenze**

Registrano un incremento rispetto al 31 dicembre 2004 di 2.202 migliaia di euro, ascrivibile principalmente ai prodotti finiti per 1.451 migliaia di euro e dei lavori in corso su ordinazione per 655 migliaia di euro.

### **C II Crediti**

Registrano una diminuzione di 5.344 migliaia di euro, dovuta principalmente alla riduzione dei *Crediti commerciali verso imprese collegate* (- 67.943 migliaia di euro), in parte compensata dall'incremento dei *Crediti verso clienti* (+29.130 migliaia di euro) e dei *Crediti finanziari verso altri* (+36.240 migliaia di euro).

Non si segnalano crediti con scadenza superiore ai cinque anni.

I crediti verso clienti sono presentati al netto del fondo svalutazione crediti così composto:

(migliaia di euro)

<b>Saldo al 31 dicembre 2004</b>	<b>1.541</b>
Utilizzi	(324)
Accantonamenti	108
<b>Saldo al 31 dicembre 2005</b>	<b>1.325</b>

Relativamente alla voce CII 5c Crediti verso altri – Altri si evidenzia il seguente dettaglio:

(migliaia di euro)

Prima tranche prezzo d'acquisto Tecnimont	15.000
Crediti verso Acciaierie di Bolzano e sue società	6.941
Crediti per cessione discarica di Sassari	1.512
Crediti verso ICQ	2.500
Crediti verso Pria SpA per cessione Il Chiodo	433
Crediti vs soci per versamenti dovuti a società del Gruppo	151
Crediti per IRES verso Hera SpA	936
INVIM per ricorso	105
Crediti verso dipendenti	70
Altri	320
<b>Totale</b>	<b>27.968</b>

Nella voce sopra esposta risulta registrata la prima tranche di prezzo pari a 15.000 migliaia di euro versata nel 2002 a Edison SpA alla sigla dell'accordo relativo all'acquisizione dell'intero capitale di Tecnimont SpA e Protecma Srl.

Infine fra i *Crediti verso altri-Altri* si segnalano i crediti verso Acciaierie di Bolzano SpA, Siab SpA e Cersec Srl a fronte dei quali sono in atto procedure legali per il loro recupero.

I *Crediti tributari* ammontano a 38.140 migliaia di euro, di cui 34.146 migliaia di euro come crediti d'imposta, chiesti a rimborso da Falck SpA e comprensivi di interessi.

Per tali crediti, nel mese di novembre 2004 Falck SpA aveva intrapreso le azioni di recupero, previste dalla legge, nei confronti dell'Erario, chiedendo istanza di rimborso per un importo in linea capitale di 22.455 migliaia di euro. Nel corso del 2005 sono state emesse le sentenze dal tribunale di Milano e da quello di Lecco che hanno condannato l'Agenzia delle Entrate al pagamento delle somme richieste più interessi, comprensivi anche di quelli anatocistici. A tali sentenze di primo grado l'Agenzia delle Entrate non si è appellata e quindi si è dato corso a tutte le azioni atte al recupero di tali crediti nel più breve tempo possibile.

In applicazione del principio contabile n. 25 risultano iscritti *Crediti per imposte anticipate* pari a 6.490 migliaia di euro.

I crediti per imposte anticipate sono di seguito dettagliati:

(migliaia di euro)

	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Fondo rischi su crediti tassato	36	69	(33)
Fondo rischi su cause in corso	223	242	(19)
Fondo svalutazione magazzino	64	55	9
Fondo manutenzioni cicliche	155	559	(404)
Fondo valorizzazione ambientale	499	280	219
Fondo rischi diversi	516	629	(113)
Fondo ammortamento accelerato	31	1.715	(1.684)
Perdite fiscali	292	519	(227)
Effetto fiscale su plusvalenza infragruppo eliminata	4.119	4.119	
Altre differenze temporanee	555	382	173
<b>Totale</b>	<b>6.490</b>	<b>8.569</b>	<b>(2.079)</b>

### CIII Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

#### C III 3 Partecipazioni in altre imprese

(migliaia di euro)

	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Assicurazioni Generali SpA	4.260	3.924	336
Mediobanca SpA	27.736	27.004	732
Camfin SpA	91	47	44
<b>Totale</b>	<b>32.087</b>	<b>30.975</b>	<b>1.112</b>

Le variazioni sono relative all'acquisto di azioni per quanto riguarda Mediobanca SpA, alla sottoscrizione di aumento di capitale per Camfin SpA e alla rivalutazione fino al valore di costo iniziale, per quel che riguarda Assicurazioni Generali SpA, avendo svalutato la partecipazione nel precedente esercizio per tener conto dei corsi di borsa.

#### **C IV Disponibilita' liquide**

Sono costituite sostanzialmente da conti correnti bancari e fanno registrare, rispetto al 31 dicembre 2004, una variazione positiva pari a 64.689 migliaia di euro.

#### **D Ratei e risconti attivi**

La composizione della voce in esame è la seguente:

<i>(migliaia di euro)</i>	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
<i>Ratei</i>			
Interessi su finanziamenti	44	3.436	(3.392)
Manutenzioni	47		47
Altri	9	4	5
<i>Totale ratei</i>	100	3.440	(3.340)
<i>Risconti</i>			
Costi anticipati	131		131
Assicurazioni	18	94	(76)
Royalties	62	79	(17)
Commissioni su fidejussioni	27	32	(5)
Affitti passivi	10	163	(153)
Altri	342	658	(316)
<i>Totale risconti</i>	590	1.026	(436)
<b>Totale</b>	<b>690</b>	<b>4.466</b>	<b>(3.776)</b>

## A Patrimonio netto

### A I Capitale sociale

Il capitale sociale è rappresentato da n. 72.730.824 azioni ordinarie e da n. 11.142 azioni di risparmio, aventi un valore nominale di euro 1,00 ciascuna, interamente sottoscritte e versate.

La Capogruppo, come già menzionato in precedenza, ha effettuato movimentazioni di azioni proprie nel corso dell'esercizio, pertanto le stesse alla fine dell'anno ammontano a n. 6.906.234 azioni, di cui n. 3.561 azioni di risparmio, per un valore nominale totale pari a euro 6.906.234.

Le voci di patrimonio netto della Capogruppo Falck SpA possono essere così classificate:

	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
				Per copertura perdite	Per altre ragioni
<i>(migliaia di euro)</i>					
<b>Capitale Sociale</b>	<b>72.742</b>				<b>(118.741)</b>
<b>Riserve di capitale</b>					
Riserva da sovrapprezzo azioni	28.655	A-B-C	28.655		(78.434)
Riserva per azioni proprie in portafoglio	6.698				(11.201)
Versamenti da soci	450	A-B			
<b>Riserve di utili</b>					
Riserva legale	31.376	A-B	16.828		
Riserva straordinaria	17.187	A-B-C	17.187		
Riserva per azioni proprie in portafoglio	5.489				(9.222)
Utili (perdite) portati a nuovo	87.046	A-B-C	87.046		(32.633)
<b>Totale</b>	<b>249.643</b>		<b>149.716</b>		

Legenda:

- A: per aumento di capitale
- B: per copertura perdite
- C: per distribuzione ai soci

Le utilizzazioni delle voci di patrimonio netto si possono così sintetizzare:

- riduzione capitale sociale per scissione avvenuta nel 2002 per un importo di 118.741 migliaia di euro;
- riduzione riserva sovrapprezzo azioni per scissione avvenuta nel 2002 per un importo di 32.916 migliaia di euro;
- riduzione riserva sovrapprezzo azioni avvenuta nel 2002 per un importo di 2.234 migliaia di euro a seguito riclassifica a riserva per azioni proprie;
- riduzione riserva sovrapprezzo azioni avvenuta nel 2003 per un importo di 41.220 migliaia di euro a seguito aumento gratuito di capitale;
- riduzione riserva sovrapprezzo azioni avvenuta nel 2003 per un importo di 2.030 migliaia di euro a seguito riclassifica a riserva per azioni proprie;
- riduzione riserva sovrapprezzo azioni avvenuta nel 2004 per un importo di 4 migliaia di euro a seguito riclassifica a riserva per azioni proprie;
- riduzione riserva per azioni proprie per un totale di 20.423 migliaia di euro avvenuta nel 2002 a seguito operazione di scissione che ha comportato un annullamento di pari importo di azioni proprie;
- riduzione utili portati a nuovo avvenuta nel 2002 per un importo di 32.633 migliaia di euro a seguito operazione di fusione con le società della famiglia Falck.
- riduzione riserva sovrapprezzo azioni avvenuta nel 2005 per un importo di 30 migliaia di euro a seguito riclassifica a riserva per azioni proprie.

I movimenti intervenuti in tutti i conti di patrimonio netto nell'esercizio 2004 e 2005 sono i seguenti:

(migliaia di euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva straordinaria	Riserva per azioni proprie	Utile a nuovo	Versamento soci	Riserva di convers.	Differenze di consolid.	Utile dell'esercizio	Patrim. netto di Gruppo	Patrim. netto di terzi	Totale
<b>Saldo al 31.12.2003</b>	72.742	31.376	28.689	17.187	12.153	67.391	450	363	(83.106)	41.833	189.078	17.604	206.682
Destinazione dell'utile 2003 della Holding a riserve						8.561				(8.561)			
Destinazione del risultato consolidato 2003 a riserve									33.272	(33.272)			
Acquisto azioni proprie			(4)		4								
Dividendi distribuiti						(1.778)					(1.778)	(435)	(2.213)
Nuovi consolidamenti													
Aumento di capitale Tifeo/Platani												117	117
Variazione terzi in Actelios													
Variazione riserva di conversione													
Variazioni riserva di conversione in Falck Renewables e FFS								(78)			(78)	(1)	(79)
Consolidamento Cabezo												71	71
Variazione terzi per acq.Actelios 1,167%												(948)	(948)
Variazione terzi Falck Renewables									144		144	(144)	
Altri movimenti Falck Renewables									(152)		(152)		(152)
Variazione riserve AdR									1.362		1.362		1.362
Risultato dell'esercizio										(936)	(936)	(5.050)	(5.986)
<b>Saldo al 31.12.2004</b>	72.742	31.376	28.685	17.187	12.157	74.174	450	285	(48.480)	(936)	187.640	11.214	198.854

(migliaia di euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva straordinaria	Riserva per azioni proprie	Utile a nuovo	Versamento soci	Riserva di convers.	Differenze di consolid.	Utile dell'esercizio	Patrim. netto di Gruppo	Patrim. netto di terzi	Totale
<b>Saldo al 31.12.2004</b>	72.742	31.376	28.685	17.187	12.157	74.174	450	285	(48.480)	(936)	187.640	11.214	198.854
Destinazione dell'utile 2004 della Holding a riserve						14.781			(14.781)				
Destinazione del risultato consolidato 2004 a riserve									(936)	936			
Acquisto azioni proprie			(30)		30								
Dividendi distribuiti						(1.909)					(1.909)		(1.909)
Nuovi consolidamenti													
Aumento di capitale Tifeo/Platani												23	23
Variazioni patrimonio netto gruppo per aumento capitale Actelios									(3.479)		(3.479)	3.479	
Variazione riserva di conversione													
Variazioni riserva di conversione in Falck Renewables e FFS								(389)			(389)	(4)	(393)
Consolidamento Falck Energy Iran									(91)		(91)		(91)
Variazione terzi gruppo Actelios									(1.555)		(1.555)	1.555	
Variazione terzi Falck Renewables												(42)	(42)
Altri movimenti Falck Renewables								(133)	20		(113)		(113)
Fusione Finstahl Falck Energy									(10)		(10)	15	5
Risultato dell'esercizio										84.027	84.027	4.033	88.060
<b>Saldo al 31.12.2005</b>	72.742	31.376	28.655	17.187	12.187	87.046	450	(237)	(69.312)	84.027	264.121	20.273	284.394

Tutte le voci che compongono le riserve di gruppo si identificano con quelle della capogruppo Falck SpA, ad eccezione della riserva di conversione e delle differenze di consolidamento che sono così formate:

(migliaia di euro)

Differenza fra patrimoni netti rettificati delle società consolidate e i valori di carico delle relative partecipazioni	20.801
Dividendi da società consolidate	21.822
Rettifica delle plusvalenze:	
Profitti realizzati dalla Capogruppo sulle vendite di partecipazioni a società consolidate	(38.131)
Profitti realizzati sulle vendite di immobilizzazioni fra società del Gruppo, al netto dei relativi ammortamenti, sui magazzini ed altri minori	(18.817)
Annullamento svalutazione partecipazioni consolidate:	
Svalutazioni recepite nei bilanci delle società controllate al netto dell'utilizzo del fondo	1.458
Adeguamento del valore delle società collegate determinato con il metodo del patrimonio netto	(56.682)
<b>Totale</b>	<b>(69.549)</b>

## B Fondi per rischi e oneri

(migliaia di euro)	Saldo al 31.12.2004	Variaz.area di consolid.	Accanto- namenti	Utilizzi	Riclas- sifiche	Saldo al 31.12.2005
B1 <i>Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili</i>	40		4			44
B2 <i>Fondi per imposte</i>						
- Correnti						
- Imposte differite	478		368	(53)		793
<i>Totale fondi per imposte</i>	478		368	(53)		793
B3 <i>Altri fondi</i>						
- fondo rischi su cause in corso	3.223		200	(390)		3.033
- fondo rischi partecipate	4.187		2.870		(252)	6.805
- fondo manutenzioni cicliche	1.500		1.129	(872)		1.757
- fondo valorizzazione ambientale	750			(81)		669
- fondo ristrutturazione e liquidazione	1.239			(88)		1.151
- fondo rischi diversi	35.963		18.719	(5.753)	6	48.935
<i>Totale altri fondi</i>	46.862		22.918	(7.184)	(246)	62.350
<b>Totale</b>	<b>47.380</b>		<b>23.290</b>	<b>(7.237)</b>	<b>(246)</b>	<b>63.187</b>

La composizione del *Fondo rischi partecipate* è la seguente:

(migliaia di euro)

Crossenergy Srl	3.935
Hopa SpA	1.813
Sintek Capital Ag	1.057
<b>Totale</b>	<b>6.805</b>

Il *Fondo rischi su cause in corso* si è incrementato per tener conto dei rischi relativi a contenziosi in essere in Ecosesto SpA.

Il *Fondo manutenzioni cicliche* accoglie lo stanziamento dei costi futuri relativi alla manutenzione straordinaria dell'impianto di Rende e del forno termovalorizzatore di Fusina.

Il *Fondo valorizzazione ambientale* viene accantonato per tener conto dei costi della gestione della fase di chiusura e post-chiusura delle discariche.

Il *Fondo rischi diversi* si è incrementato principalmente per l'accantonamento effettuato da Falck SpA (16.000 migliaia di euro) per tener conto di potenziali rischi derivanti dalle attività industriali pregresse e dalle iniziative di sviluppo di nuovi business di non certo realizzo e per quello effettuato da Falck Renewables Ltd (3.306 migliaia di euro) a copertura dei rischi derivanti dai nuovi progetti in sviluppo, di esito incerto.

## C Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

La movimentazione è la seguente:

<i>(migliaia di euro)</i>	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
<b>Saldo iniziale</b>	<b>4.444</b>	<b>5.113</b>	<b>(669)</b>
Accantonamento dell'esercizio	890	864	26
Effetto variazione area di consolidamento e riclassifica	(8)	(1.040)	1.032
Utilizzi/pagamenti	(692)	(493)	(199)
<b>Saldo finale</b>	<b>4.634</b>	<b>4.444</b>	<b>190</b>

## D Debiti

La riduzione dei debiti, pari a 46.755 migliaia di euro, è essenzialmente dovuta alla diminuzione dei *Debiti verso banche* per 95.219 migliaia di euro, parzialmente compensata dall'incremento dei *Debiti per obbligazioni* per 22.266 migliaia di euro e dei *Debiti verso fornitori* per 21.808 migliaia di euro.

Si segnalano fra i debiti con scadenza superiore ai 5 anni *Debiti verso banche* per 94.559 migliaia di euro relativi al settore Energia rinnovabile da biomasse e combustibili da rifiuti (42.043 migliaia di euro) e al settore Energia rinnovabile eolica (52.516 migliaia di euro).

Le *Obbligazioni*, che ammontano a 22.266 migliaia di euro, si riferiscono al prestito obbligazionario emesso da Falck SpA, costituito da n. 22.266.000 obbligazioni del valore nominale unitario di 1 euro, con scadenza 31 gennaio 2008 al tasso del 3,33%.

Le *Obbligazioni convertibili*, che ammontano a 9.152 migliaia di euro, si riferiscono al prestito obbligazionario emesso anch'esso dalla Capogruppo, costituito da n. 9.151.901 obbligazioni del valore nominale unitario di 1 euro, con scadenza 31 maggio 2008 al tasso del 4,16%. La conversione di 1 azione ogni 6 obbligazioni sarà possibile nel mese di gennaio del 2006, 2007 e 2008.

Di seguito viene evidenziata la consistenza dei debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali al 31 dicembre 2005:

<i>(migliaia di euro)</i>	Senza garanzie reali (1)	Garantiti da pegni (2)	Garantiti da ipoteche (3)	Totale con garanzie reali (4)=(2)+(3)	Totale (5)=(1)+(4)
Obbligazioni	22.266				22.266
Obbligazioni convertibili	9.152				9.152
Debiti verso soci per finanziamenti	7.553				7.553
Debiti verso banche	171.186	95.402	54.291	149.693	320.879
Debiti verso altri finanziatori	2.631				2.631
<b>Totale</b>	<b>212.788</b>	<b>95.402</b>	<b>54.291</b>	<b>149.693</b>	<b>362.481</b>

Si segnala che nella controllata Prima Srl ai soli fini di copertura, sono in essere, in quanto correlati al project financing, contratti di Interest Rate Swap (IRS) per un importo nozionale di 46.463 migliaia di euro, per convertire i tassi da variabile a fisso, a condizioni sostanzialmente in linea con il mercato. Il "fair value" di tali contratti al 31 dicembre 2005 risulta negativo per 888 migliaia di euro.

Per quanto riguarda Frullo Energia Ambiente Srl sono in essere, in quanto correlati al project financing, contratti di Interest Rate Swap (IRS) per un importo nozionale di 25.881 migliaia di euro, per convertire i tassi da variabile a fisso, a condizioni sostanzialmente in linea con il mercato.

Il "fair value" al 31 dicembre 2005 di tali contratti è negativo per 1.782 migliaia di euro.

Per la controllata Ecosesto SpA, il rimborso del mutuo con scadenza finale in data 31.7.2010 è contrattualmente stabilito in rate semestrali a partire dal 30.6.2002 ad un tasso euribor 6 mesi+ spread.

La composizione della voce Altri debiti può essere così dettagliata:

(migliaia di euro)

Debiti verso Italgest Energia SpA per acquisto Elettroambiente SpA	20.000
Debiti verso Acciaierie di Bolzano SpA	1.899
Debiti per acquisto azioni Pareh Sar GmbH	1.130
Contributo ambientale	790
Fondo ferie non godute	741
Debiti verso Hera SpA	726
Debiti verso Legnochimica per acquisto terreni a Rende	616
Debiti verso il personale	592
Fondo oneri per il personale	591
Stanziamiento per emissioni CO2 dell'impianto WTE di Trezzo sull'Adda	504
Debiti verso Immobiliare Bolzano Srl	349
Debiti verso azionisti per riserve da distribuire	190
Debiti verso Siab SpA	118
Debiti verso azionisti per dividendi	27
Altri	799
<b>Totale</b>	<b>29.072</b>

## E Ratei e risconti passivi

La composizione della voce è la seguente:

(migliaia di euro)	Saldo al 31.12.2005	Saldo al 31.12.2004	Variazioni
<i>Ratei</i>			
Interessi passivi	1.344	1.026	318
Assicurazioni	10	18	(8)
Commissioni su fidejussioni	174	197	(23)
Altri	19	63	(44)
<i>Totale ratei</i>	<i>1.547</i>	<i>1.304</i>	<i>243</i>
<i>Risconti</i>			
Interessi attivi	33	37	(4)
Altri	2	14	(12)
<i>Totale risconti</i>	<i>35</i>	<i>51</i>	<i>(16)</i>
<b>Totale</b>	<b>1.582</b>	<b>1.355</b>	<b>227</b>

## Conti d'ordine

Al 31 dicembre 2005 l'ammontare delle garanzie personali prestate risulta pari a 221.272 migliaia di euro, e sono costituite da:

(migliaia di euro)

Garanzie rilasciate a banche	101.054
Garanzie rilasciate ad Enti Pubblici e Ministeri	85.623
Garanzie rilasciate all'Erario per IVA	22.771
Altre garanzie personali	11.824
<b>Totale</b>	<b>221.272</b>



Le *Garanzie reali prestate* sono costituite da pegni per 38.851 migliaia di euro e da ipoteche per 273.170 migliaia di euro. La voce *Pegni* è composta principalmente dal pegno sulle azioni Banca Intesa SpA (25.597 migliaia di euro), dal pegno su quote della controllata Prima Srl (4.856 migliaia di euro) e dal pegno su quote della collegata Frullo Energia Ambiente Srl (8.398 migliaia di euro) a garanzia dei rispettivi finanziamenti. La voce *Ipoteche* è relativa alle garanzie rilasciate a fronte di finanziamenti concessi per l'acquisto e la costruzione di tre impianti di termovalorizzazione del settore Energia Rinnovabile – Biomasse e combustibile da rifiuti.

## Rapporti intercorsi con le imprese del Gruppo

Il dettaglio dei crediti e debiti verso le società controllate non consolidate e verso le società collegate, al 31 dicembre 2005 è il seguente:

<i>(migliaia di euro)</i>	Commerciali		Finanziari		Altri	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
<b>Imprese controllate</b>						
Falck Renewables Italia Srl	3					
<b>Totale imprese controllate</b>	<b>3</b>					
<b>Imprese collegate</b>						
Ambiente 3000 Srl	25					
Gsa Scarl (in liquidazione)		13				
Lonardi Costruzioni Srl (in liquidazione)	4					
Pareh Sar Gmbh	2		525			
Parque Eolico La Carracha SI			2.219			
Parque Eolico Plana de Jarreta SI			2.176			
<b>Totale imprese collegate</b>	<b>31</b>	<b>13</b>	<b>4.920</b>			

## Contenuto e variazioni del conto economico

### A Valore della produzione

#### A1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi delle vendite e delle prestazioni per tipologia di attività possono essere così dettagliati:

<i>(migliaia di euro)</i>	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Vendita energia elettrica	65.236	43.244	21.992
Vendita energia termica	702	760	(58)
Gestione WTE e discariche	5.073	3.431	1.642
Smaltimento rifiuti	20.553	18.430	2.123
Prestazioni di owner's engineering	1.194	1.247	(53)
Commesse a lungo termine		2.841	(2.841)
Vendita prodotto siderurgici	67.778	64.586	3.192
Prestazioni diverse	1.002	6.980	(5.978)
<b>Totale</b>	<b>161.538</b>	<b>141.519</b>	<b>20.019</b>

La ripartizione dei ricavi secondo aree geografiche è così formata:

	(migliaia di euro)	(%)
Italia	143.319	88,72
Europa U.E.	17.231	10,67
Europa extra U.E.	691	0,43
Africa	17	0,01
Asia	238	0,15
Americhe	42	0,03
<b>Totale</b>	<b>161.538</b>	<b>100,00</b>

L'ammontare dei ricavi risulta in crescita in quasi tutte le attività in cui opera il Gruppo Falck sia per il raggiungimento di una buona efficienza nei nuovi impianti di produzione di energia elettrica (termovalorizzatori e impianti eolici) sia per il mantenimento dei risultati positivi del settore Acciaio.

#### **A2-A3-B11 Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e finiti, variazione dei lavori in corso su ordinazione, di materie prime e merci**

Le voci in oggetto presentano un incremento a conto economico di 2.578 migliaia di euro.

#### **A4 Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni**

<i>(migliaia di euro)</i>	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
a. Da produzione e scorte	5.508	2.819	2.689
b. Interessi capitalizzati	2.233	2.861	(628)
<b>Totale</b>	<b>7.741</b>	<b>5.680</b>	<b>2.061</b>

Le voci in oggetto si riferiscono per quanto riguarda la capitalizzazione di costi interni ai tre progetti siciliani che hanno capitalizzato le prestazioni di owner's engineering fornite da Elettroambiente SpA per Augusta e Agrigento e da Falck SpA per Palermo, mentre per gli interessi passivi sono afferenti il nuovo impianto di Granarolo dell'Emilia per 1.293 migliaia di euro e gli impianti in costruzione del settore eolico per 940 migliaia di euro.

#### **A5 Altri ricavi e proventi**

Presentano un incremento pari a 3.382 migliaia di euro dovuto sostanzialmente ai maggiori proventi diversi che derivano dal pagamento, da parte del costruttore del parco eolico di Cambrian Wind Energy Ltd, di un'indennità per ritardata consegna dell'impianto e quindi per mancati ricavi. Tale riconoscimento ammonta a 3.656 migliaia di euro.

## **B Costi della produzione**

Registrano una variazione complessiva in aumento di 20.638 migliaia di euro conseguente ai maggiori volumi di attività e produzione verificatisi nel corso dell'esercizio; ciò ha comportato incrementi in quasi tutte le voci relative ai costi della produzione. Le variazioni più consistenti si sono manifestate nei costi per materie prime (+9.698 migliaia di euro), nei servizi (+2.812 migliaia di euro), negli ammortamenti e svalutazioni (+9.349 migliaia di euro), nel costo per il personale (+2.248 migliaia di euro) e nelle spese per godimento beni di terzi (+1.234 migliaia di euro).

## C Proventi e oneri finanziari

### C15 Proventi da partecipazioni

	Dividendi	
	31.12.2005	31.12.2004
<b>Imprese collegate</b>		
Innovation Utility Bv		74
<b>Totale imprese collegate</b>		<b>74</b>
<b>Altre imprese</b>		
Assicurazioni generali SpA	70	
Banca Intesa SpA	673	299
Camfin SpA	2	1
Compagnia Fiduciaria Nazionale SpA	91	101
Delna SpA	136	51
Hera SpA	38	34
Hopa SpA	150	150
Mediobanca SpA	1.200	982
Redaelli G. & Fratello SpA	60	155
Redaelli Sidas SpA		37
Unicredito Italiano SpA	2.570	2.144
Altre minori		1
<b>Totale altre imprese</b>	<b>4.990</b>	<b>3.955</b>
<b>Totale proventi da partecipazioni</b>	<b>4.990</b>	<b>4.029</b>

### C16 Altri proventi finanziari

Registrano un decremento rispetto all'esercizio precedente pari a 1.104 migliaia di euro, dovuto sostanzialmente ai minori interessi attivi da imprese collegate (- 1.517 migliaia di euro) e da altri e proventi vari (- 399 migliaia di euro) parzialmente compensato dai maggiori interessi attivi verso banche (+ 766 migliaia di euro).

### C17 Interessi passivi e altri oneri finanziari

Presentano un incremento di 572 migliaia di euro dovuto ai maggiori interessi per debiti verso altri (+747 migliaia di euro), controbilanciato da minori interessi passivi verso imprese collegate (- 175 migliaia di euro).

In particolare la suddivisione della voce *Interessi ed altri oneri finanziari*, è così sintetizzabile:

(migliaia di euro)	Da prestiti obbligazionari	Da banche	Da altri	Totale
Verso imprese controllate				
Verso imprese collegate				
Verso controllanti				
Verso imprese del Gruppo				
Verso altri	1.057	20.789	267	22.113
Perdite su cambi				
Accantonamento al fondo oscillazione cambi				
Minusvalenze da cessione partecipazioni				
Minusvalenze da cessione titoli				
<b>Totale</b>	<b>1.057</b>	<b>20.789</b>	<b>267</b>	<b>22.113</b>

### C17 bis Utili e perdite su cambi

Presentano un saldo positivo pari a 1.071 migliaia di euro, con un netto miglioramento rispetto al 2004 di 3.171 migliaia di euro. Sono essenzialmente di competenza del settore Energia eolica e Altre attività, settori che svolgono in modo preponderante la loro attività all'estero e soprattutto in lire sterline.

### D Rettifiche di valore di attività finanziarie

#### D18 Rivalutazioni di partecipazioni

<i>(migliaia di euro)</i>	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Assicurazioni Generali SpA	336		
Banca Intesa SpA	5.175	2.657	2.518
Leonardo Srl		610	(610)
Parque Eolica La Carracha Sa	226	195	31
Parque Eolico Plana de Jarreta SI	317	86	231
<b>Totale</b>	<b>6.054</b>	<b>3.548</b>	<b>2.170</b>

#### D19 Svalutazioni di partecipazioni

<i>(migliaia di euro)</i>	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
<b>a. Perdite da valutazioni di bilancio</b>			
Assicurazioni Generali SpA		336	(336)
Consortium Srl		1.477	(1.477)
Innovation Utility Bv		135	(135)
GSA Scarl (in liquidazione)		5	(5)
Leonardo Holding Sa		1.473	(1.473)
Pluriservizi Nord Milano Srl		3	(3)
Sintek Capital Ag		644	(644)
<b>Totale perdite da valutazioni di bilancio</b>		<b>4.073</b>	<b>(4.073)</b>
<b>b. Accantonamento al fondo rischi partecipate</b>			
Hopa SpA	1.813		1.813
Sintek Capital Ag	1.057		1.057
<b>Totale accantonamento al fondo rischi partecipate</b>	<b>2.870</b>		<b>2.870</b>
<b>c. Utilizzo fondo rischi partecipate</b>			
Assicurazioni Generali SpA		336	(336)
Consortium Srl		1.477	(1.477)
Innovation Utility Bv		296	(296)
<b>Totale utilizzo fondo rischi partecipate</b>		<b>2.109</b>	<b>(2.109)</b>

## E Proventi e oneri straordinari

### E20 Proventi straordinari

La composizione della voce proventi straordinari risulta dettagliata come segue:

<i>(migliaia di euro)</i>	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
<b>a Plusvalenze da alienazioni gestione straordinaria</b>			
Plusvalenze da cessione di immobilizzazioni	4.423	613	3.810
Plusvalenze da cessione di partecipazioni	98.212		98.212
<b>Totale plusvalenze da alienazioni gestione straordinaria</b>	<b>102.635</b>	<b>613</b>	<b>102.022</b>
<b>b Altri</b>			
Utilizzo fondo rischi diversi	1.837	2.766	(929)
Indennizzi vari da assicurazioni	15	14	1
Deconsolidamento Falck Energy Int.Ltd		300	(300)
Risarcimento danni vari	42	4	38
Altri	3.841	41	3.800
<b>Totale altri</b>	<b>5.735</b>	<b>3.125</b>	<b>2.610</b>
<b>c Utilizzo fondo ristrutturazione</b>	<b>88</b>	<b>42</b>	<b>46</b>
<b>Totale proventi straordinari</b>	<b>108.458</b>	<b>3.780</b>	<b>104.678</b>

Le *plusvalenze da cessione di immobilizzazioni* si riferiscono principalmente alla cessione del ramo d'azienda effettuata da Elettroambiente SpA (3.100 migliaia di euro), alla cessione dei diritti CIP6/92 effettuata da Actelios SpA (1.000 migliaia di euro) e alla cessione del ramo d'azienda relativo all'impianto di compostaggio di Cologno Monzese (MI).

Le *plusvalenze da cessione partecipazioni* sono da attribuirsi alla cessione di Leonardo/Aeroporti di Roma da parte di Finstahl Sa (95.933 migliaia di euro), alla cessione delle azioni Edison SpA da parte di Falck SpA (1.575 migliaia di euro) e alla cessione di Energie Technologie Ambiente SpA da parte di Elettroambiente (704 migliaia di euro).

Gli utilizzi dei fondi sono già stati commentati nel paragrafo dedicato ai fondi per rischi e oneri.

### E21 Oneri straordinari

La composizione della voce oneri straordinari è qui di seguito riportata:

<i>(migliaia di euro)</i>	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
<b>a Minusvalenze da alienazioni gestione straordinaria</b>			
Minusvalenze da cessione di partecipazioni	18	1.198	(1.180)
Minusvalenze da cessione di immobilizzazioni	1	20	(19)
<b>Totale minusvalenze da alienazioni gestione straordinaria</b>	<b>19</b>	<b>1.218</b>	<b>(1.199)</b>
<b>b Imposte relative agli esercizi precedenti</b>	<b>4</b>	<b>59</b>	<b>(55)</b>
<b>c Altri</b>			
Danni risarciti		3	(3)
Accantonamenti per rischi diversi	18.504	517	17.987
Oneri straordinari diversi	2.031	1.311	720
Penalità contrattuali	3.064	137	2.927
<b>Totale altri</b>	<b>23.599</b>	<b>1.968</b>	<b>21.631</b>
<b>d Oneri di ristrutturazione</b>			
<b>Totale oneri straordinari</b>	<b>23.622</b>	<b>3.245</b>	<b>20.377</b>

Le *minusvalenze da cessione di partecipazioni* si riferiscono alla cessione del 20% di Sadelmi SpA.

Gli *oneri straordinari* diversi comprendono sostanzialmente le spese legali per l'arbitrato con Edison e altri oneri derivanti da cessioni di partecipazioni e aree legate al business siderurgico sostenuti in Falck SpA.

L'*accantonamento al fondo rischi diversi* è già stato commentato nel paragrafo relativo ai fondi rischi.

Le *penalità contrattuali* sono riferibili in modo principale a quelle registrate da Elettroambiente SpA quale indennità per la mancata emissione dell'ordine di EPC a Termomeccanica Ecologia SpA (3.000 migliaia di euro) e per la chiusura anticipata del contratto di affitto della sede che è stata trasferita da Roma a Sesto San Giovanni (56 migliaia di euro).

## E22 Imposte sul reddito

L'accantonamento per imposte, che comprende sia imposte correnti sia imposte differite, è stato effettuato sulla base dell'onere fiscale al 31 dicembre 2005.

Le imposte sono composte:

<i>(migliaia di euro)</i>	31.12.2005
Imposte correnti	5.049
Imposte differite	2.392
<b>Totale imposte sul reddito</b>	<b>7.441</b>

## Altre informazioni

### Numero medio dei dipendenti

<i>(numero)</i>	31.12.2005	31.12.2004
Dirigenti	37	35
Impiegati operanti	129	119
Operai operanti	135	143
<b>1 Totale personale operante nelle società consolidate</b>	<b>301</b>	<b>297</b>
2 Personale operante di società non incluse nell'area di consolidamento		
<b>3 Totale personale operante (1+2)</b>	<b>301</b>	<b>297</b>
4 Personale indisponibile		
5 Personale in CIG		
<b>6 Personale iscritto (3+4+5)</b>	<b>301</b>	<b>297</b>

### Compensi ad amministratori e sindaci

<i>(migliaia di euro)</i>	31.12.2005	31.12.2004
Compensi agli Amministratori	1.128	835
Compensi ai Sindaci	146	146
<b>Totale</b>	<b>1.274</b>	<b>981</b>

## Prospetti supplementari Consolidato

### 5.3.1 Elenco partecipazioni in imprese controllate e collegate

#### Società incluse nel consolidamento col metodo integrale

	Sede Sociale	Valuta	Capitale	% possesso diretta	Possesso indiretto	
					%	Società controllata
Falck SpA	Milano	Euro	72.741.966			
Actelios SpA	Milano	Euro	22.560.000	64,648		
Ambiente 2000 Srl	Milano	Euro	103.000		60,000	Actelios SpA
Cambrian Wind Energy Ltd	Londra (Gran Bretagna)	GBP	100		100,000	Falck Renewables UK Holdings (No.1) 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
Falck Acciai - CNS SpA	Grassobbio (Bg)	Euro	516.000	100,000		
Falck Financial Services Sa	Lugano (Svizzera)	CHF	250.000		100,000	Falck Energy Sa
Falck Renewables Ltd	Londra (Gran Bretagna)	GBP	20.000.000		99,060	Falck Energy Sa
Falck Renewables Finance Ltd	Londra (Gran Bretagna)	GBP	1		100,000	Falck Renewables Ltd
Falck Renewables UK Holdings (No.1) Ltd	Londra (Gran Bretagna)	GBP	1		100,000	Falck Renewables Ltd
Falck Energy Sa	Lussemburgo	Euro	43.038.013	99,990		
Falck Energy Iran Sa	Lussemburgo	Euro	31.000	99,677		
Illa - Redaelli Tecna Laminati SpA	Milano	Euro	4.129.312	100,000		
Montalto Ambiente SpA	Montalto di Castro (Vt)	Euro	510.000		60,000	Ecosesto SpA
Platani Energia Ambiente ScpA	Palermo	Euro	120.000		80,900	Elettroambiente SpA
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

#### Società incluse nel consolidamento col metodo proporzionale

	Sede Sociale	Valuta	Capitale	% possesso diretta	Possesso indiretto	
					%	Società controllata
Fruilo Energia Ambiente Srl	Bologna	Euro	17.139.100		49,000	Actelios SpA
Palermo Energia Ambiente ScpA	Palermo	Euro	120.000	19,000	20,000	Actelios SpA

#### Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

	Sede Sociale	Valuta	Capitale	% possesso diretta	Possesso indiretto	
					%	Società controllata
Nuevos Parque Eolicos La Muela AIE	Saragozza (Spagna)	Euro	10.000		50,000	Parque Eolico La Carraccha SL
					50,000	Parque Eolico Plana de Jarreta SL
Parque Eolico La Carraccha 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



## Altre partecipazioni in imprese controllate e collegate valutate al costo

	Sede Sociale	Valuta	Capitale	% possesso diretta	Possesso indiretto	
					%	Società controllata
Ambiente 3000 Srl	Bologna	Euro	100.000		49,000	Actelios SpA
Ben Aketil Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	100		52,000	Falck Renewables Ltd
Boyndie Wind Energy Ltd	Inverness (Gran Bretagna)	GBP	100		100,000	Falck Renewables UK Holdings (No.1) Ltd
Chalmerston Wind Power Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	100		52,000	Falck Renewables Ltd
Dunbeath Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	100		52,000	Falck Renewables Ltd
Earlsburn Mezzanine Ltd	Londra (Gran Bretagna)	GBP	100		100,000	Falck Renewables Ltd
Earlsburn Wind Energy Ltd	Inverness (Gran Bretagna)	GBP	100		52,000	Falck Renewables Ltd
Eolica Lucana Srl	Potenza	Euro	10.000	20,000		
Falck Energy International Ltd (in liquid.)	Dublino (Irlanda)	Euro	18.863.679		99,999	Falck Energy Sa
Falck Renewables Italia Srl	Sesto S. Giovanni (Mi)	Euro	100.000		100,000	Falck Renewables Ltd
Gsa Scarl (in liquidazione)	Milano	Euro	10.000		50,000	Ecosesto SpA
Kingsburn Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	100		52,000	Falck Renewables Ltd
Limmer Hill Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	100		52,000	Falck Renewables Ltd
Lonardi Costruzioni Srl (in liquidazione)	Sesto S. Giovanni (Mi)	Euro	58.140	49,000		
Mellock Hill Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	100		52,000	Falck Renewables Ltd
Millennium Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	100		52,000	Falck Renewables Ltd
Nutberry Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	100		52,000	Falck Renewables Ltd
Pareh Sar Gmbh	Monaco (Germania)	Euro	2.300.000		50,000	Falck Energy Iran Sa
Portclair Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	100		52,000	Falck Renewables Ltd
Sell Moor Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	100		52,000	Falck Renewables Ltd
Strath Brora Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	100		52,000	Falck Renewables Ltd
Termini Imerese Energia Ambiente Srl	Termini Imerese (Pa)	Euro	100.000		24,000	Actelios SpA

### 5.3.2 Conto economico riclassificato sintetico

<i>(migliaia di euro)</i>	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
<b>Ricavi e proventi di natura industriale</b>			
Ricavi di vendita	162.457	142.360	20.097
Proventi diversi	4.680	1.197	3.483
	<b>167.137</b>	<b>143.557</b>	<b>23.580</b>
Variazione rimanenze di prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso di lavorazione	1.284	(2.579)	3.863
<b>Valore della produzione industriale</b>	<b>168.421</b>	<b>140.978</b>	<b>27.443</b>
Produzione interna per immobilizzazioni	7.741	5.680	2.061
<b>Valore della produzione totale del periodo</b>	<b>176.162</b>	<b>146.658</b>	<b>29.504</b>
Acquisti di materie prime, semilavorati e prodotti di acquisto	(65.646)	(55.948)	(9.698)
Variazione rimanenze di materie prime, semilav.e prodotti d'acquisto	1.294	(2.334)	3.628
Spese per prestazioni di servizi	(36.438)	(34.054)	(2.384)
Utenze e costi diversi	(13.285)	(11.651)	(1.634)
Addebiti spese	794	282	512
Imposte e tasse non sul reddito	(910)	(795)	(115)
<b>Valore aggiunto</b>	<b>61.971</b>	<b>42.158</b>	<b>19.813</b>
Costi per il personale	(21.485)	(19.237)	(2.248)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>40.486</b>	<b>22.921</b>	<b>17.565</b>
Ammortamenti tecnici e collegati alla gestione operativa	(18.541)	(13.136)	(5.405)
Accantonamento al fondo rischi su crediti	(888)	(246)	(642)
<b>Risultato operativo</b>	<b>21.057</b>	<b>9.539</b>	<b>11.518</b>
Oneri e proventi di natura finanziaria	(15.104)	(16.628)	1.524
Proventi e oneri di natura immobiliare	(3)	(82)	79
Proventi e oneri da partecipazioni	8.174	5.615	2.559
Proventi e oneri non operativi	81.377	18	81.359
<b>Risultato del periodo ante imposte</b>	<b>95.501</b>	<b>(1.538)</b>	<b>97.039</b>
Imposte sul reddito	(7.441)	(4.448)	(2.993)
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>88.060</b>	<b>(5.986)</b>	<b>94.046</b>
Quota dei terzi	(4.033)	5.050	(9.083)
<b>Utile del Gruppo</b>	<b>84.027</b>	<b>(936)</b>	<b>84.963</b>

### 5.3.3 Conto economico riclassificato analitico

(migliaia di euro)

<i>Voci del conto economico civilistico</i>	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
<b>Ricavi e proventi di natura industriale</b>			
<i>Ricavi di vendita</i>			
1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	161.538	141.519	20.019
5b Altri ricavi operativi	919	841	78
<b>Totale</b>	<b>162.457</b>	<b>142.360</b>	<b>20.097</b>
<i>Proventi diversi</i>			
5a Contributi in c/esercizio			
5d Proventi diversi	4.680	1.197	3.483
<b>Totale</b>	<b>4.680</b>	<b>1.197</b>	<b>3.483</b>
	<b>167.137</b>	<b>143.557</b>	<b>23.580</b>
<i>Variazione rimanenze di prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso di lavorazione</i>			
2 Variazione rimanenze di prodotti in corso di lavorazione finiti	629	(2.579)	3.208
3 Variazione dei lavori in corso su ordinazione	655		655
<b>Totale</b>	<b>1.284</b>	<b>(2.579)</b>	<b>3.863</b>
<b>Valore della produzione industriale</b>	<b>168.421</b>	<b>140.978</b>	<b>27.443</b>
<i>Produzione interna per immobilizzazioni</i>			
4a Da produzione e scorte	5.508	2.819	2.689
4b Interessi intercalari	2.233	2.861	(628)
<b>Totale</b>	<b>7.741</b>	<b>5.680</b>	<b>2.061</b>
<b>Valore della produzione totale del periodo</b>	<b>176.162</b>	<b>146.658</b>	<b>29.504</b>
<i>Acquisti di materie prime, semilavorati e prodotti</i>			
6 Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(65.646)	(55.948)	(9.698)
<i>Variazione rimanenze di materie prime, semilavorati e prodotti d'acquisto</i>			
11 Variazione rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.294	(2.334)	3.628
<i>Spese per prestazioni di servizi</i>			
7a Prestazioni	(36.438)	(34.054)	(2.384)
<i>Utenze e costi diversi</i>			
7b Utenze	(3.195)	(3.167)	(28)
7c Costi diversi	(4.183)	(3.782)	(401)
8 Per godimento di beni di terzi	(4.532)	(3.297)	(1.235)
13 Altri accantonamenti	(176)	(434)	258
14e Oneri diversi di gestione: altri	(1.199)	(971)	(228)
<b>Totale</b>	<b>(13.285)</b>	<b>(11.651)</b>	<b>(1.634)</b>
<i>Addebiti spese a terzi</i>			
5c Addebiti spese	794	282	512
<i>Imposte e tasse non sul reddito</i>			
14a Imposte e tasse non sul reddito	(910)	(795)	(115)
<b>Valore aggiunto</b>	<b>61.971</b>	<b>42.158</b>	<b>19.813</b>
<i>Costi del personale</i>			
9 Totale personale	(21.485)	(19.237)	(2.248)
<b>Totale</b>	<b>(21.485)</b>	<b>(19.237)</b>	<b>(2.248)</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>40.486</b>	<b>22.921</b>	<b>17.565</b>
<i>Ammortamenti tecnici e collegati alla gestione operativa</i>			
10a Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(3.383)	(2.020)	(1.363)
10b Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(15.158)	(11.116)	(4.042)
<b>Totale</b>	<b>(18.541)</b>	<b>(13.136)</b>	<b>(5.405)</b>
<i>Accantonamento al fondo rischi su crediti</i>			
10d Svalutazione crediti compresi nell'attivo circolante e disponibilità liquide	(888)	(246)	(642)
<b>Risultato operativo</b>	<b>21.057</b>	<b>9.539</b>	<b>11.518</b>

(migliaia di euro)

<i>Voci del conto economico civilistico</i>	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
<i>Oneri e proventi di natura finanziaria</i>			
16 Totale altri proventi finanziari	5.938	7.043	(1.105)
-16cc2 Dedotte le plusvalenze da cessione titoli		(30)	30
17 Totale interessi e altri oneri finanziari	(22.113)	(21.541)	(572)
-17f Dedotte minusvalenze da cessione partecipazioni			
-17g Dedotte minusvalenze da cessione titoli			
17bis Utili e perdite su cambi	1.071	(2.100)	3.171
<b>Totale</b>	<b>(15.104)</b>	<b>(16.628)</b>	<b>1.524</b>
<i>Proventi e oneri di natura immobiliare</i>			
5e Proventi immobiliari	6	13	(7)
14b Oneri immobiliari	(9)	(95)	86
<b>Totale</b>	<b>(3)</b>	<b>(82)</b>	<b>79</b>
<i>Proventi e oneri da partecipazioni</i>			
18a Rivalutazione di partecipazioni	6.054	3.548	2.506
19a Totale svalutazioni di partecipazioni	(2.870)	(1.963)	(907)
15 Totale proventi da partecipazioni	4.990	4.030	960
-15e Dedotte plusvalenze da cessioni partecipazioni			
<b>Totale</b>	<b>8.174</b>	<b>5.615</b>	<b>2.559</b>
<i>Proventi e oneri non operativi</i>			
5f Plusvalenze derivanti da gestione ordinaria	52		52
5g Sopravvenienze attive	728	1.465	(737)
10c Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	(3.512)	(510)	(3.002)
10e Utilizzo del fondo svalutaz. crediti compresi nell'attivo circolante	312	161	151
10f Perdite su crediti	(612)	(161)	(451)
12a Accantonamenti per rischi su cause in corso	(200)	(400)	200
12b Utilizzo fondo rischi su cause in corso	282	21	261
14c Minusvalenze da gestione ordinaria			
14d Sopravvenienze passive	(509)	(1.123)	614
15e Plusvalenze da cessioni partecipazioni			
16cc2 Plusvalenze da cessione titoli		30	(30)
17g Minusvalenze da cessione titoli			
17f Minusvalenze da cessione partecipazioni			
18 Rettifiche di valore di attività finanziarie			
19b Svalutazioni di immob.finanz.che non costituiscono partecipaz.			
19c Svalutazioni di titoli iscritti nell'att.cirolante che non cost.partecip.			
20a Plusvalenze da alienazioni gestione straordinaria	102.635	613	102.022
20b Altri proventi straordinari	5.735	3.125	2.610
20c Utilizzo fondo ristrutturazione e liquidazione	88	42	46
21a Minusvalenze da alienazioni gestione straordinaria	(19)	(1.218)	1.199
21b Imposte relative agli esercizi precedenti	(4)	(59)	55
21c Altri oneri straordinari ed accantonamenti per rischi diversi	(23.599)	(1.967)	(21.632)
21d Oneri per ristrutturazione e liquidazione		(1)	1
<b>Totale</b>	<b>81.377</b>	<b>18</b>	<b>81.359</b>
<b>Risultato del periodo ante imposte</b>	<b>95.501</b>	<b>(1.538)</b>	<b>97.039</b>
<i>Imposte sul reddito</i>			
22 Imposte sul reddito dell'esercizio	(7.441)	(4.448)	(2.993)
<b>Utile(perdita) dell'esercizio</b>	<b>88.060</b>	<b>(5.986)</b>	<b>94.046</b>
Quota dei terzi	(4.033)	5.050	(9.083)
<b>Utile del Gruppo</b>	<b>84.027</b>	<b>(936)</b>	<b>84.963</b>

### 5.3.4 Evoluzione della situazione finanziaria

<i>(migliaia di euro)</i>		31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
B III 2	Immobilizzazioni finanziarie: crediti (esclusa voce f - depositi cauzionali)	97	115	(18)
B III 3	Immobilizzazioni finanziarie: altri titoli			
C II 2b	Attivo circolante: crediti finanziari verso imprese controllate		125	(125)
C II 3b	Attivo circolante: crediti finanziari verso imprese collegate	4.920	68.333	(63.413)
C II 4b	Attivo circolante: crediti finanziari verso controllanti			
C II 5a	Attivo circolante: crediti finanziari verso altri	59.949	23.131	36.818
C II 6b	Attivo circolante: crediti finanziari verso imprese del Gruppo			
C III 5	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni: altri titoli		15	(15)
C III 6	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni: cambiali attive			
C IV	Disponibilità liquide	86.997	22.308	64.689
D 1	Debiti: obbligazioni	(22.266)		(22.266)
D 2	Debiti: obbligazioni convertibili	(9.152)	(9.152)	
D 3	Debiti: debiti verso soci per finanziamenti	(7.553)	(3.391)	(4.162)
D 4	Debiti: debiti verso banche	(320.879)	(416.098)	95.219
D 5	Debiti: debiti verso altri finanziatori	(2.631)	(2.587)	(44)
D 8	Debiti: debiti rappresentati da titoli di credito			
D 9 b	Debiti: debiti finanziari verso imprese controllate			
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			
<b>Totale</b>		<b>(210.518)</b>	<b>(317.201)</b>	<b>106.683</b>

La composizione della situazione finanziaria al 31.12.2005 e al 31.12.2004 può essere così sintetizzata:

<i>(migliaia di euro)</i>		31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
1	Crediti finanziari a medio e lungo termine	2.108	616	1.492
2	Debiti finanziari a medio e lungo termine	(267.354)	(346.097)	78.743
3	Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine (1+2)	(265.246)	(345.481)	80.235
4	Crediti finanziari a breve	149.854	113.411	36.443
5	Debiti finanziari a breve	(95.126)	(85.131)	(9.995)
6	Posizione finanziaria netta a breve termine (4+5)	54.728	28.280	26.448
<b>7</b>	<b>Posizione finanziaria netta globale (3+6)</b>	<b>(210.518)</b>	<b>(317.201)</b>	<b>106.683</b>

### 5.3.5 Rendiconto finanziario

	Gestione corrente	Variazione area di consolidam.	Totale
<i>(migliaia di euro)</i>			
<b>1 Risultato netto</b>	<b>88.060</b>		<b>88.060</b>
<b>2 Ammortamenti</b>	<b>18.541</b>		<b>18.541</b>
3 <i>Eliminazione partite straordinarie non cash</i>			
Svalutazione partecipazioni a conto economico			
Rivalutazione partecipazioni a conto economico	(878)		(878)
Svalutazione di immobilizzazioni materiali e immateriali	2.418		2.418
Accantonamento/(Utilizzo) fondo imposte differite	315		315
Accantonamento/(Utilizzo) fondo ristrutturazione			
Accantonamento/(Utilizzo) fondo valorizzazione ambientale	(81)		(81)
Accantonamento/(Utilizzo) fondo rischi partecipate	2.618		2.618
Accantonamento/(Utilizzo) fondo manutenzioni cicliche	257		257
Accantonamento/(Utilizzo) fondo rischi su cause in corso	(190)		(190)
Accantonamento/(Utilizzo) fondo svalutazione crediti			
Accantonamento/(Utilizzo) fondo rischi diversi	12.884		12.884
Accantonamento/(Utilizzo) fondo quiescenza	4		4
<i>Totale partite straordinarie non cash</i>	<i>17.347</i>		<i>17.347</i>
4 <i>Eliminazione partite straordinarie cash</i>			
(Incasso) /dividendi e relativo credito d'imposta	(4.990)		(4.990)
(Plusvalenze) /minusvalenze su disinvestimenti di partecipazioni e titoli	(98.499)		(98.499)
(Plusvalenze) /minusvalenze su disinvest. tecnici e immobiliz.immateriali	(4.169)		(4.169)
<i>Totale partite straordinarie cash</i>	<i>(107.658)</i>		<i>(107.658)</i>
<b>5 Cash flow operativo (1÷4)</b>	<b>16.290</b>		<b>16.290</b>
6 Variazione circolante (*)	1.255	1.160	2.415
7 (Incremento)/decremento depositi cauzionali	(5)		(5)
8 Variazione fondo TFR e obblighi simili	191		191
9 Investimenti materiali	(87.320)		(87.320)
10 Investimenti immateriali	(7.896)	(30)	(7.926)
11 Acquisto partecipazioni	(11.457)	(1.150)	(12.607)
<b>12 Cash flow disponibile dopo oneri finanziari e imposte (5÷11)</b>	<b>(88.942)</b>	<b>(20)</b>	<b>(88.962)</b>
13 Disinvestimenti tecnici (valore netto residuo a libro)	16.465		16.465
14 Disinvestimenti immobilizzazioni immateriali	7.000		7.000
15 Plusvalenze/(minusvalenze) da disinvestimenti tecnici	4.169		4.169
16 Vendita partecipazioni e azioni proprie (valore a libro)	67.012	31	67.043
17 Plusvalenze/(minusvalenze) da vendita partecipazioni	98.499		98.499
<b>18 Cash flow netto (12÷17)</b>	<b>104.203</b>	<b>11</b>	<b>104.214</b>
19 Incasso dividendi e relativo credito d'imposta	4.990		4.990
20 Variazione area di consolidamento			
21 Altre variazioni patrimonio netto	(544)	(91)	(635)
22 Pagamento dividendi a terzi	(1.909)		(1.909)
23 Aumento di capitale nelle società controllate - quota dei terzi	23		23
24 Variazione patrimonio terzi al netto pagamento dividendi			
<b>25 Variazione situazione finanziaria netta (18÷24)</b>	<b>106.763</b>	<b>(80)</b>	<b>106.683</b>
<b>26 Situazione finanziaria al 31.12.2004 attiva/(passiva)</b>			<b>(317.201)</b>
<b>27 Situazione finanziaria al 31.12.2005 attiva/(passiva) (25÷26)</b>			<b>(210.518)</b>

(\*) La variazione è al netto della movimentazione del fondo svalutazione crediti

### 5.3.6 Stato patrimoniale riclassificato secondo lo schema "capitale investito e fonti di copertura"

#### Capitale investito

(migliaia di euro)

Voci dello stato patrimoniale		31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
<b>1</b>	<b>A Crediti verso soci per versamenti dovuti</b>			
	<b>Immobilizzazioni</b>			
B1	Immobilizzazioni immateriali	82.554	85.010	(2.456)
BII	Immobilizzazioni materiali			
	Valore lordo	371.545	308.067	63.478
	Fondo ammortamento	(59.839)	(49.638)	(10.201)
	<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>311.706</b>	<b>258.429</b>	<b>53.277</b>
	<b>Partecipazioni e azioni proprie</b>			
BIII1	Partecipazioni classificate nelle immobilizzazioni	67.032	121.732	(54.700)
CIII (1/2/3)	Partecipazioni classificate nel circolante	32.088	30.975	1.113
BIII4	Azioni proprie classificate nelle immobilizzazioni	12.187	12.157	30
CIII4	Azioni proprie classificate nel circolante			
	<b>Totale partecipazioni e azioni proprie</b>	<b>111.307</b>	<b>164.864</b>	<b>(53.557)</b>
B3b	Fondo rischi partecipate	(6.805)	(4.187)	(2.618)
BIII2f	Depositi cauzionali	546	541	5
	<b>Totale partecipazioni e immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>105.048</b>	<b>161.218</b>	<b>(56.170)</b>
	<b>Totale immobilizzazioni materiali, immateriali e partecipazioni</b>	<b>499.308</b>	<b>504.657</b>	<b>(5.349)</b>
	<b>Fondi per rischi e oneri</b>			
B1	Per trattamento di quiescenza e simili	(44)	(40)	(4)
B2	Per imposte			
B2a	Correnti			
B2b	Differite	(793)	(478)	(315)
	<b>Totale per imposte</b>	<b>(793)</b>	<b>(478)</b>	<b>(315)</b>
B3	Altri			
B3a	Fondo rischi su cause in corso	(3.033)	(3.223)	190
B3c	Fondo manutenzioni cicliche	(1.757)	(1.500)	(257)
B3d	Fondo valorizzazione ambientale	(670)	(751)	81
B3e	Fondo ristrutturazione e liquidazione	(1.150)	(1.239)	89
B3f	Fondo rischi diversi	(48.935)	(35.963)	(12.972)
	<b>Totale altri</b>	<b>(55.545)</b>	<b>(42.676)</b>	<b>(12.869)</b>
	<b>Totale fondi per rischi ed oneri</b>	<b>(56.382)</b>	<b>(43.194)</b>	<b>(13.188)</b>
	<b>C Trattamento di fine rapporto</b>	<b>(4.634)</b>	<b>(4.444)</b>	<b>(190)</b>
<b>2</b>	<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>438.292</b>	<b>457.019</b>	<b>(18.727)</b>
CI	<b>Magazzino</b>			
	Valore lordo	16.882	14.680	2.202
	Fondo svalutazione magazzino			
	<b>Totale magazzino netto</b>	<b>16.882</b>	<b>14.680</b>	<b>2.202</b>
	<b>Crediti commerciali</b>			
CII	Crediti commerciali netti verso clienti terzi			
	Valore lordo	92.330	63.415	28.915
	Fondo svalutazione crediti	(1.325)	(1.541)	216
	<b>Totale crediti commerciali netti verso clienti terzi</b>	<b>91.005</b>	<b>61.874</b>	<b>29.131</b>
	<b>Crediti commerciali verso imprese del Gruppo</b>			
CII2a	Verso imprese controllate - commerciali	3		3
CII3a	Verso imprese collegate - commerciali	31	5.139	(5.108)
CII4a	Verso controllanti - commerciali			
CII6a	Verso imprese del gruppo - commerciali			
	<b>Totale crediti commerciali verso imprese del Gruppo</b>	<b>34</b>	<b>5.139</b>	<b>(5.105)</b>
	<b>Totale crediti commerciali netti</b>	<b>91.039</b>	<b>67.013</b>	<b>24.026</b>

(migliaia di euro)

<i>Voci dello stato patrimoniale</i>	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
<b>Altri crediti</b>			
<i>Verso imprese del Gruppo</i>			
CII2c Verso imprese controllate - altri			
CII3c Verso imprese collegate - altri			
CII4c Verso controllanti - altri			
CII6c Verso imprese del gruppo - altri			
<i>Totale verso imprese del Gruppo</i>			
4bis Crediti tributari	38.140	37.880	260
4ter Imposte anticipate	6.490	8.569	(2.079)
CII5b Verso altri - acconti	1.224	1.425	(201)
CII5c Verso altri - altri	27.968	28.597	(629)
<b>Totale altri crediti</b>	<b>73.822</b>	<b>76.471</b>	<b>(2.649)</b>
<b>D Ratei e risconti attivi</b>	<b>690</b>	<b>4.466</b>	<b>(3.776)</b>
<b>Totale attività di funzionamento</b>	<b>182.433</b>	<b>162.630</b>	<b>19.803</b>
<b>Debiti commerciali</b>			
D7 <i>Verso fornitori</i>	(88.446)	(66.637)	(21.809)
<i>Verso imprese del Gruppo</i>			
D9a Verso imprese controllate - commerciali			
D10a Verso imprese collegate - commerciali	(13)	(819)	806
D11a Verso controllanti - commerciali			
D15a Verso imprese del gruppo - commerciali			
<i>Totale verso imprese del gruppo</i>	(13)	(819)	806
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>(88.459)</b>	<b>(67.456)</b>	<b>(21.003)</b>
<b>Altri debiti</b>			
<i>Verso imprese del Gruppo</i>			
D9c Verso imprese controllate - altri			
D10c Verso imprese collegate - altri	(17)	(17)	
D11c Verso controllanti - altri			
D15c Verso imprese del gruppo - altri			
<i>Totale verso imprese del Gruppo</i>	(17)	(17)	
<i>Verso altri</i>			
D6 Verso altri - acconti	(2.037)	(1.925)	(112)
D12 Verso altri - debiti tributari	(3.353)	(2.963)	(390)
D13 Verso altri - istituti di previdenza e sicurezza	(1.293)	(1.196)	(97)
D14 Verso altri - altri	(29.072)	(28.682)	(390)
<i>Totale verso altri</i>	(35.755)	(34.766)	(989)
<b>Totale altri debiti</b>	<b>(35.772)</b>	<b>(34.783)</b>	<b>(989)</b>
<b>E Ratei e risconti passivi</b>	<b>(1.581)</b>	<b>(1.355)</b>	<b>(226)</b>
<b>Totale passività di funzionamento</b>	<b>(125.812)</b>	<b>(103.594)</b>	<b>(22.218)</b>
<b>3 Capitale di funzionamento</b>	<b>56.621</b>	<b>59.036</b>	<b>(2.415)</b>
<b>4 Totale capitale investito (1+2+3)</b>	<b>494.913</b>	<b>516.055</b>	<b>(21.142)</b>



## Fonti di copertura

(migliaia di euro)

<i>Voci dello stato patrimoniale</i>		31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
<b>A</b>	<b>Patrimonio netto</b>			
AI	Capitale	(72.742)	(72.742)	
AII	Riserva da sovrapprezzo azioni	(28.655)	(28.685)	30
AIII	Riserva di rivalutazione			
AIV	Riserva legale	(31.376)	(31.376)	
AV	Riserve statutarie			
AVI	Riserva azioni proprie	(12.187)	(12.157)	(30)
AVII	Altre riserve	51.911	30.558	21.353
AVIII	Utile/perdite a nuovo	(87.046)	(74.174)	(12.872)
	<i>Totale</i>	(180.095)	(188.576)	8.481
AIX	(Utile) perdita dell'esercizio	(84.027)	936	(84.963)
	<b>Patrimonio di Gruppo</b>	<b>(264.122)</b>	<b>(187.640)</b>	<b>(76.482)</b>
	<i>Patrimonio di terzi</i>	(20.273)	(11.214)	(9.059)
<b>1</b>	<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>(284.395)</b>	<b>(198.854)</b>	<b>(85.541)</b>
	<b>Crediti finanziari a medio/lungo termine</b>			
	<i>Verso terzi</i>			
BIII2d	Crediti verso altri - oltre 12 mesi	9	40	(31)
BIII3	Altri titoli - oltre 12 mesi			
CII5a	Crediti verso altri finanziatori - oltre 12 mesi	2.099	576	1.523
	<i>Totale verso terzi</i>	2.108	616	1.492
	<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>			
	<b>Totale crediti finanziari a medio/lungo termine</b>	<b>2.108</b>	<b>616</b>	<b>1.492</b>
	<b>Debiti finanziari a medio/lungo termine</b>			
	<i>Verso terzi</i>			
D1	Obbligazioni - oltre 12 mesi	(22.266)		(22.266)
D2	Obbligazioni convertibili - oltre 12 mesi	(9.152)	(9.152)	
D3	Verso soci per finanziamenti - oltre 12 mesi	(3.217)	(1.718)	(1.499)
D4	Verso banche - oltre 12 mesi	(230.088)	(332.712)	102.624
D5	Verso altri finanziatori - oltre 12 mesi	(2.631)	(2.515)	(116)
D8	Rappresentati da titoli di credito - oltre 12 mesi			
	<i>Totale verso terzi</i>	(267.354)	(346.097)	78.743
	<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>			
	<b>Totale debiti finanziari a medio/lungo termine</b>	<b>(267.354)</b>	<b>(346.097)</b>	<b>78.743</b>
	<b>Totale posizione finanziaria netta a medio/lungo termine</b>	<b>(265.246)</b>	<b>(345.481)</b>	<b>80.235</b>

(migliaia di euro)

Voci dello stato patrimoniale

	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
<b>Crediti finanziari a breve termine</b>			
<i>Verso terzi</i>			
BIII2d Crediti finanziari a breve verso terzi - entro 12 mesi	87	75	12
CII5a Crediti verso altri finanziatori - entro 12 mesi	57.850	23.133	34.717
CIII5 Altri titoli - entro 12 mesi		15	(15)
CIII6 Cambiali attive - entro 12 mesi			
<i>Totale verso terzi</i>	57.937	23.223	34.714
<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		125	(125)
CII3b Verso imprese collegate - entro 12 mesi	4.920	67.755	(62.835)
CII4b Verso controllanti - entro 12 mesi			
CII6b Verso imprese del Gruppo - entro 12 mesi			
<i>Totale verso imprese del Gruppo</i>	4.920	67.880	(62.960)
CIV <i>Disponibilità liquide</i>	86.997	22.308	64.689
<b>Totale crediti finanziari a breve termine</b>	<b>149.854</b>	<b>113.411</b>	<b>36.443</b>
<b>Debiti finanziari a breve termine</b>			
<i>Verso terzi</i>			
D1 Obbligazioni - entro 12 mesi			
D2 Obbligazioni convertibili - entro 12 mesi			
D3 Verso soci per finanziamenti - entro 12 mesi	(4.335)	(1.673)	(2.662)
D4 Verso banche - entro 12 mesi	(90.791)	(83.386)	(7.405)
D5 Verso altri finanziatori - entro 12 mesi		(72)	72
D8 Rappresentati da titoli di credito - entro 12 mesi			
<i>Totale verso terzi</i>	(95.126)	(85.131)	(9.995)
<i>Verso gruppo</i>			
D9b Verso imprese controllate - entro 12 mesi			
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>			
<b>Totale debiti finanziari a breve termine</b>	<b>(95.126)</b>	<b>(85.131)</b>	<b>(9.995)</b>
<b>Totale posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>54.728</b>	<b>28.280</b>	<b>26.448</b>
<b>2 Totale situazione finanziaria netta</b>	<b>(210.518)</b>	<b>(317.201)</b>	<b>106.683</b>
<b>3 Totale fonti di finanziamento (1+2)</b>	<b>(494.913)</b>	<b>(516.055)</b>	<b>21.142</b>

## **Relazione del Collegio Sindacale al bilancio Consolidato**

---

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione ha redatto il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2005 secondo il Decreto Legislativo 9 aprile 1991 n. 127, bilancio che ci è stato tempestivamente consegnato unitamente alla Relazione sulla gestione. Questi documenti, redatti nel rispetto delle norme di legge, contengono tutte le informazioni previste, come attestato anche dalla Relazione della Società di Revisione a norma dell'art. 156 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, Società dalla quale non ci è pervenuta alcuna osservazione.

Il Collegio Sindacale

Sesto San Giovanni, 13 aprile 2006

**Relazione della Società di Revisione  
al bilancio Consolidato**

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO  
2409-TER DEL CODICE CIVILE**

Agli Azionisti della  
FALCK SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della Falck SpA chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato compete agli amministratori della Falck SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 8 aprile 2005.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 della Falck SpA è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico consolidati della società.

Milano, 13 aprile 2006

PricewaterhouseCoopers SpA

  
Pierangelo Schiavi  
(Revisore contabile)

**Falck SpA**

**Relazione del Consiglio di Amministrazione  
sulla gestione**

## 6.1.1 Andamento economico finanziario di Falck SpA

### Dati di sintesi

<i>(migliaia di euro)</i>	31.12.2005	31.12.2004
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>5.806</b>	<b>6.555</b>
Costi della produzione:		
- costo del personale	(5.033)	(4.159)
- altri costi	(10.156)	(9.308)
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>(15.189)</b>	<b>(13.467)</b>
<b>Differenza fra valore e costi della produzione</b>	<b>(9.383)</b>	<b>(6.912)</b>
Proventi e oneri finanziari:		
- proventi da partecipazioni	23.955	2.419
- altri proventi finanziari	8.892	9.787
- interessi ed altri oneri finanziari	(8.153)	(11.612)
- utili e perdite su cambi	211	3
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>	<b>24.905</b>	<b>597</b>
<b>Risultato ordinario</b>	<b>15.522</b>	<b>(6.315)</b>
- Rettifiche di valore di attività finanziarie al netto delle partite straordinarie	(8.947)	21.096
- Imposte sul reddito	954	
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>7.529</b>	<b>14.781</b>
<i>Investimenti totali</i>	387	162
<i>Cash flow disponibile dopo oneri finanziari e tasse</i>	27.074	(62.707)
<i>Capitale investito</i>	196.709	271.706
<i>Situazione finanziaria attiva (passiva)</i>	60.462	(20.154)
<i>Organico operante equivalente (n.)</i>	38	35

## 6.1.2 Risultato e andamento della gestione

Al 31 dicembre 2005 Falck SpA presenta un risultato positivo di 7.529 migliaia di euro (contro il risultato di 14.781 migliaia di euro del 2004). Il risultato del 2005 è influenzato positivamente dai dividendi distribuiti dalle partecipate (fra cui si evidenziano i principali Finstahl Sa per 20.124 migliaia di euro, Itra SpA per 1.115 migliaia di euro e Mediobanca SpA per 1.200 migliaia di euro) e dalle rivalutazioni effettuate su Banca Intesa SpA per 5.175 migliaia di euro e su Assicurazioni Generali SpA per 336 migliaia di euro, al fine di riflettere la quotazione di borsa media degli ultimi sei mesi. Si ricorda che tali partecipazioni avevano subito delle svalutazioni nei precedenti esercizi, sempre per riflettere i valori derivanti dalle contrattazioni di borsa. Per tener conto di potenziali rischi derivanti dalle attività industriali pregresse e dalle iniziative di sviluppo di nuovi business di non certo realizzo, prudenzialmente si è deciso di effettuare un accantonamento al Fondo rischi diversi per 16.000 migliaia di euro.

La posizione finanziaria, che presenta un saldo netto a credito di 60.462 migliaia di euro, registra una variazione positiva pari a 80.616 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2004, da ricondurre sostanzialmente all'incasso effettuato dalla controllata Finstahl Sa a seguito della cessione della partecipazione in Leonardo Srl/ Aeroporti di Roma. Infatti a seguito dell'incasso di 220 milioni di euro, Finstahl Sa, oltre alla distribuzione di dividendi sopra accennati, ha provveduto a distribuire riserva di patrimonio netto pari a 70.000 migliaia di euro.



---

L'aumento di capitale in Actelios SpA (16.027 migliaia di euro) ed il pagamento dei dividendi agli azionisti per 1.909 migliaia di euro hanno influito negativamente sulla posizione finanziaria di Falck SpA.

Il risultato economico è comprensivo di proventi per 955 migliaia di euro, derivanti dall'applicazione del consolidato fiscale nazionale, adottato per l'esercizio 2005 da Falck SpA e dalle controllate Itla SpA, Falck Acciai CNS SpA, Riesfactoring SpA e Sesto Siderservizi Srl.

### 6.1.3 Personale

Alla fine dell'anno i dipendenti della Società ammontavano a 38 unità, con un incremento di 3 unità rispetto alla fine dell'esercizio 2004.

<i>(numero)</i>	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Dirigenti	12	14	(2)
Impiegati	25	20	5
Operai	1	1	
<b>Totale personale attivo</b>	<b>38</b>	<b>35</b>	<b>3</b>

Il costo del personale nell'esercizio 2005 ha segnato un incremento pari a 874 migliaia di euro.

### 6.1.4 Investimenti

Nel corso del 2005 sono state contabilizzate spese per investimenti in immobilizzazioni immateriali pari a 202 migliaia di euro per acquisto licenze di nuovi software. Inoltre sono state sostenute spese per investimenti in immobilizzazioni materiali per 185 migliaia di euro, per l'acquisto di n. 1 autovettura, di personal computer e mobili per ufficio.

### 6.1.5 Andamento della gestione delle società controllate

Per informazioni sull'andamento economico delle controllate operative e sugli eventi che hanno caratterizzato il 2005, si rimanda alla relazione del Consiglio di Amministrazione sul bilancio consolidato.

---

### **6.1.6 Controlli societari**

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

Al Presidente ed al Consigliere Delegato sono stati conferiti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione.

Il Consiglio ha inoltre istituito un Comitato Esecutivo al quale sono stati attribuiti tutti i poteri fatta eccezione per quelli riservati dalla Legge al Consiglio stesso. 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 ad essi attribuite.

Il Consiglio di Amministrazione ed il Comitato Esecutivo sono aggiornati 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 l'Amministratore Delegato della Capogruppo rivestono nelle principali controllate le cariche di Presidente o Vicepresidente.

### **6.1.7 Rapporti con imprese controllate e collegate**

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 i cui dettagli sono riportati nella nota integrativa:

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

### **6.1.8 Azioni proprie possedute**

In ottemperanza a quanto disposto dall'art. 2428, comma 2, punto 3, si informa che al 31 dicembre 2005 le azioni proprie in portafoglio ammontavano a n. 6.906.234 azioni, di cui n. 3.561 azioni di risparmio, per un valore nominale pari a euro 6.906.234 e rappresentanti il 9,49% dell'intero capitale della Società.

Il valore di carico per complessive euro 12.186.903,72 corrisponde ad 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 31 dicembre 2005 azioni di Falck SpA.

---

## 6.1.9 Azioni proprie acquistate o alienate dalla Società nel corso dell'esercizio

In ottemperanza a quanto disposto dall'art. 2428, comma 2, punto 4, si informa che nel corso del 2005 sono state acquistate n. 6.000 azioni proprie per un valore di carico di 30.000 euro.

### 6.1.10 Vertenze in essere

E' proseguita l'istruttoria relativa al procedimento arbitrale tra Falck ed Edison circa l'accordo per l'acquisizione da parte di Falck di Tecnimont SpA. Con ordinanza del 6 luglio 2005 il Collegio Arbitrale ha dichiarato l'improcedibilità della domanda di Edison tesa alla vendita coattiva a Falck di Tecnimont, ma ha altresì dichiarato l'inadempimento di Falck disponendo, per il prosieguo dell'Arbitrato, l'accertamento dell'eventuale danno patito da Edison mediante consulenza tecnica d'ufficio.

Il 28 febbraio 2006 si è svolta un'udienza di discussione avente ad oggetto la definizione dei possibili quesiti da sottoporre al nominando consulente tecnico di ufficio per la definizione dell'eventuale danno sopportato da Edison. Sarà quindi disposto dal Collegio Arbitrale la definizione dei quesiti, la nomina del Consulente Tecnico di Ufficio e la data di avvio delle operazioni peritali previa designazione da parte di Falck e Edison di propri consulenti tecnici di parte.

Prosegue il contenzioso con Acciaierie Valbruna relativamente alla cessione, effettuata nel 1995, di Acciaierie di Bolzano SpA. A seguito della favorevole definizione del giudizio arbitrale per la revisione del prezzo di cessione, Falck SpA nel 2003 ha incassato 6.195 migliaia di euro.

Successivamente Acciaierie Valbruna ha impugnato il lodo arbitrale avanti la Corte di Appello di Bolzano, che ha respinto l'impugnazione riconoscendo a Falck un'ulteriore integrazione del prezzo di cessione, per il cui recupero sono state avviate le azioni esecutive avanti il Tribunale di Vicenza.

In data 19 ottobre 2005 la Corte di Appello di Milano ha emesso sentenza, depositata in data 14 gennaio 2006, con la quale si dichiara incompetente a beneficio di una instauranda competenza arbitrale a giudicare di alcuni crediti vantati da Falck (per un importo totale di euro 5.430.000 al netto dei debiti e in linea capitale) nei confronti di Valbruna, in relazione ai quali l'originario Collegio Arbitrale che aveva emesso lodo sulle domande inerenti il differenziale di prezzo si era a suo tempo giudicato pure incompetente.

Si ricorda inoltre che il lodo arbitrale originario è in attesa di essere definitivamente valutato in Cassazione e che sullo stesso pendono richieste di modifica sia di Valbruna sia riconvenzionali di Falck ancorché a giudizio dei difensori di Falck l'esito assai probabile pare essere quello di una riconferma del lodo nella sua configurazione attuale. Falck, in aggiunta ad una attività sollecitatoria della fissazione di udienza di discussione presso la Cassazione, ha oggi dinanzi a sé l'alternativa tra proporre un nuovo Giudizio di Cassazione sulla decisione della Corte di Appello di Milano oppure avviare un nuovo arbitrato.

A fronte delle partecipazioni in Crossenergy Srl e OLT Energy Toscana Srl, Falck SpA aveva avviato una serie di procedimenti giudiziari, sia in sede cautelare sia di merito, al fine di conseguire il rispetto dei diritti ad essa spettanti in forza degli accordi parasociali sottoscritti al momento dell'ingresso nel capitale sociale delle sopracitate società (preposte, rispettivamente, alla realizzazione di un impianto di rigassificazione in Calabria e in Toscana) e la rimozione delle irregolarità gestionali poste in essere da alcuni amministratori delle suddette società (e delle rispettive società controllate).

In data 16 gennaio 2006 è stata raggiunta un'intesa transattiva in merito alle numerose controversie giudiziarie insorte relativamente alla filiera toscana. Tale intesa hanno portato alla cessione da parte di Falck SpA della partecipazione detenuta in Olt Energy Toscana Srl per un corrispettivo di 6 milioni di euro (con una plusvalenza di circa 0,5 milioni di euro) contestualmente incassato da Falck e alla remissione della querela presso la procura della Repubblica di Roma per i fatti esclusivamente afferenti la filiera toscana.

---

L'uscita dal progetto è da ricercarsi anche nell'accertata insussistenza dei presupposti industriali e societari che avevano indotto Falck a parteciparvi inizialmente. Per contro proseguono le azioni giudiziarie di Falck nei confronti del gruppo Belleli a tutela dei propri diritti vantati nel progetto calabrese.

Sono state avviate nel mese di febbraio 2006 due nuove azioni giudiziarie miranti rispettivamente ad accertare la responsabilità di amministratori ed ex amministratori di società appartenenti a tale filiera e a contestare la veridicità del bilancio di Crossenergy Srl al 31 dicembre 2005.

E' stata inoltre presentata una nuova segnalazione alla magistratura penale in relazione al tentativo operato da Belleli di trasferire il controllo del progetto da Crossenergy, società partecipata da Falck SpA, ad altro soggetto giuridico partecipato da società facenti capo a Belleli e, con partecipazione minoritaria, da una società facente capo al gruppo Italtroli. In relazione a tale questione sono state formulate diffide anche in sede civile. Si ritiene che le indagini penali possano avere sviluppi nel breve periodo.

### **6.1.11 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

Nel mese di gennaio è stata perfezionata la cessione di n. 1.227.803 azioni di Mediobanca SpA per un valore di 40.150 migliaia di euro con una plusvalenza di 12.415 migliaia di euro.

Nel mese di gennaio avvalendosi della facoltà prevista dal regolamento del Prestito Obbligazionario Convertibile 2003 che permette di convertire le obbligazioni in azioni ordinarie in ragione di una nuova azione ogni sei obbligazioni, un obbligazionista ha presentato n. 2.082 obbligazioni, che sono state ritirate e sostituite da n. 347 azioni ordinarie di nuova emissione. Pertanto a far data dal 1 febbraio 2006 il capitale sociale di Falck SpA risulta essere di euro 72.742.313.

Sempre nel mese di gennaio si è conclusa la trattativa per la cessione della totalità della partecipazione in OLT Energy Toscana Srl per un valore di 6.000 migliaia di euro con una plusvalenza di 491 migliaia di euro.

Nel mese di febbraio si è concluso con successo l'aumento di capitale di euro 250.416.000 deliberato da Actelios SpA, mediante emissione di n. 45.120.000 nuove azioni da nominali euro 1,00 da offrire in opzione agli azionisti nel rapporto di 2 nuove azioni ogni azione posseduta, a un prezzo di euro 5,55 cadauna. Falck SpA, dopo aver acquisito n. 1.376.694 diritti da Italgest Energia SpA, ha provveduto a sottoscrivere e versare 186.891 migliaia di euro, quale aumento di capitale nella controllata Actelios SpA, elevando la propria partecipazione al 68,72% del capitale. Il valore di carico totale ammonta così a 219.796 migliaia di euro, mentre quello unitario risulta essere di 4,73 euro. Si segnala che esiste un'opzione a favore di Falck a vendere a Italgest Energia SpA le azioni ordinarie di Actelios SpA sino a un corrispettivo massimo di 20 milioni di euro. Tale opzione può essere esercitata entro 30 giorni dalla data in cui diverrà esigibile il credito di 20 milioni di euro vantato da Italgest Energia SpA nei confronti di Actelios SpA a saldo della cessione di Elettroambiente SpA. Il prezzo unitario dell'esercizio dell'opzione di vendita sarà pari alla somma del prezzo di acquisto dei diritti d'opzione, del prezzo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione e degli oneri finanziari calcolati sulla base del tasso Euribor mensile maggiorato di uno spread pari all'1,25%.

Nel mese di febbraio è stato sottoscritto, con un versamento di 51 migliaia di euro, il 2,22% del capitale della società di nuova costituzione Atmos SpA.

Nel mese di marzo è stato sottoscritto, con un versamento di 8 migliaia di euro, l'8,51% del capitale della società di nuova costituzione Nettuno Power SpA, che parteciperà alla società Ocean Power Delivery Ltd. Quest'ultima avrà il compito di studiare progetti per lo sviluppo della produzione di energia elettrica dallo sfruttamento del moto ondoso. Nel contempo a Nettuno Power SpA è stato concesso un finanziamento soci infruttifero di interessi per un importo di 204 migliaia di euro.

---

### 6.1.12 Adempimenti ai sensi del D.Lgs. N. 196 del 2003

Con riferimento al nuovo Testo Unico sulla privacy, entrato in vigore il 1° gennaio 2004, le società del Gruppo hanno riesaminato gli standard di sicurezza riguardo la raccolta ed il trattamento dei dati personali relativi a dipendenti, clienti e fornitori.

Tutte le società controllate hanno già provveduto a adottare e aggiornare un regolamento interno sulla privacy e il Documento Programmatico sulla Sicurezza. Per Falck SpA l'adozione del regolamento verrà sottoposta quanto prima all'approvazione del Consiglio di Amministrazione.

### 6.1.13 Evoluzione prevedibile della gestione e continuità aziendale

Per l'esercizio 2006 si può ipotizzare un leggero miglioramento dei risultati operativi ed un sostanziale allineamento con l'esercizio 2005 del risultato netto, risultato che sarà ancora influenzato da proventi non ripetibili, menzionati nel paragrafo precedente.

### 6.1.14 Proposta di destinazione del risultato d'esercizio

Signori Azionisti,

il bilancio al 31 dicembre 2005 chiude con un utile di euro 7.528.839.

Vi proponiamo di ripartire l'utile suddetto secondo le seguenti modalità:

*(euro)*

Alle n. 7.581 azioni di risparmio 6,0 centesimi di euro (6,0% del valore nominale)	454,86
Alle n. 65.828.151 azioni ordinarie 3,8 centesimi di euro (3,8% del valore nominale)	2.501.469,74
Utile da portare a nuovo	5.026.914,40
<b>Totale risultato 2005</b>	<b>7.528.839,00</b>

Non si destina nulla a Riserva legale, in quanto la stessa ha superato il quinto del capitale sociale.

La proposta di cui sopra è formulata sulla base delle n. 11.142 azioni di risparmio e delle n. 72.730.824 azioni ordinarie che compongono il capitale sociale, al netto delle n. 3.561 azioni di risparmio e delle n. 6.902.673 azioni ordinarie in portafoglio alla data del Consiglio di Amministrazione.

Se con noi d'accordo, Vi invitiamo ad approvare la relazione sulla gestione, il bilancio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa.

Per il Consiglio di Amministrazione  
il Presidente  
Ing. Federico Falck

Milano, 27 marzo 2006

**Bilancio Falck SpA al 31 dicembre 2005**

## 6.2.1 Stato patrimoniale Falck SpA

### Attivo

<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>			
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>	I. <i>Immobilizzazioni immateriali</i>	1	costi d'impianto e di ampliamento
		2	costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità
		3	diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno
		4	concessioni, licenze, marchi e diritti simili
		5	avviamento
		6	immobilizzazioni in corso e acconti
		7	altre
	<i>Totale immobilizzazioni immateriali</i>		
	II. <i>Immobilizzazioni materiali</i>	1	terreni e fabbricati
		2	impianti e macchinario
		3	attrezzature industriali e commerciali
		4	altri beni
		5	beni gratuitamente devolvibili
		6	immobilizzazioni in corso e acconti
	<i>Totale immobilizzazioni materiali</i>		
	III. <i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	1	partecipazioni in:
			a imprese controllate
			b imprese collegate
			c altre imprese
	<i>Totale partecipazioni</i>		
		2	crediti:
			a verso imprese controllate
			b verso imprese collegate
			c verso controllanti
			d verso altri
			e verso imprese del gruppo
			f depositi cauzionali
	<i>totale crediti</i>		
		3	altri titoli
		4	azioni proprie ( valore nominale in euro 6.900.234)
	<i>Totale immobilizzazioni finanziarie</i>		
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>			
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>	I. <i>Rimanenze</i>	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
	<i>Totale rimanenze</i>		
	II. <i>Crediti</i>	1	verso clienti
		2	verso imprese controllate
			a commerciali
			b finanziari
			c altri
	<i>totale verso imprese controllate</i>		
		3	verso imprese collegate
			a commerciali
			b finanziari
			c altri
	<i>totale verso imprese collegate</i>		
		4	verso controllanti
			a commerciali
			b finanziari
			c altri
	<i>totale verso controllanti</i>		
		4bis	tributari
		4ter	per imposte anticipate
		5	verso altri
			a finanziari
			b acconti
			c altri
	<i>totale verso altri</i>		
		6	verso imprese del gruppo
			a commerciali
			b finanziari
			c altri
	<i>totale verso imprese del gruppo</i>		
	<i>Totale crediti</i>		
	III. <i>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>	1	partecipazioni in imprese controllate
		2	partecipazioni in imprese collegate
		3	partecipazioni in altre imprese
		4	azioni proprie
		5	altri titoli
		6	cambiali attive
	<i>Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>		
	IV. <i>Disponibilità liquide</i>	1	depositi bancari e postali
		2	assegni
		3	denaro e valori in cassa
	<i>Totale disponibilità liquide</i>		
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>			
<b>D) RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>			
<b>TOTALE ATTIVO</b>			

		31.12.2005		31.12.2004	
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
		213.566 19.221			23.796 22.023
		232.787			45.819
		484.538 48.992 78 306.992			468.617 45.806 728 296.628
		50.000			50.000
		890.600			861.779
		112.309.403 260.900 36.363.857 148.934.160			165.725.323 480.900 31.524.809 197.731.032
	154.128	154.128		149.020	149.020
	154.128	154.128		149.020	149.020
		12.186.904			12.156.904
		161.275.192			210.036.956
		<b>162.398.579</b>			<b>210.944.554</b>
4.078.724		4.078.724	3.514.781		3.514.781
443.705		443.705	16.646.538		16.646.538
65.791.378		65.791.378	192.588.297		192.588.297
1.332.996		1.332.996	563.124		563.124
67.568.079		67.568.079	209.797.959		209.797.959
3.932.748		3.932.748	2.640.619		2.640.619
2.127.620		2.127.620	1.406.760		1.406.760
6.060.368		6.060.368	4.047.379		4.047.379
36.641.812		36.641.812	33.988.194		33.988.194
30.204.000		30.204.000			
25.048.948		25.048.948	179		179
55.252.948		55.252.948	25.314.893		25.314.893
			25.315.072		25.315.072
169.601.931		169.601.931	276.663.385		276.663.385
		32.087.475			30.974.843
					15.235
		32.087.475			30.990.078
		52.876.479			212.908
		7.646			9.373
		52.884.125			222.281
		<b>254.573.531</b>			<b>307.875.744</b>
		133.621			250.262
		<b>417.105.731</b>			<b>519.070.560</b>



## Passivo

<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		I. Capitale	
		II. Riserva da soprapprezzo delle azioni	
		III. Riserve di rivalutazione	
		IV. Riserva legale	
		V. Riserve statutarie	
		VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio	
		VII. Altre riserve	1 riserva straordinaria
			2 versamenti da soci
		Totale altre riserve	
		VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	
		IX. Utile (perdita) dell'esercizio	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>			
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>			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
			b fondo rischi partecipate
			c fondo valorizzazione ambientale
			d fondo ristrutturazione e liquidazione
			e fondo rischi diversi
		totale altri	
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI</b>			
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>			
<b>D) DEBITI</b>			1 obbligazioni
		2 obbligazioni convertibili	
		3 debiti verso soci per finanziamenti	
		4 debiti verso banche	
		5 debiti verso altri finanziatori	
		6 acconti	
		7 debiti verso fornitori	
		8 debiti rappresentati da titoli di credito	
		9 debiti verso imprese controllate	a commerciali
			b finanziari
			c altri
		totale verso imprese controllate	
		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	
		13 debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	
		14 altri debiti	
		15 debiti verso imprese del gruppo	a commerciali
			b finanziari
			c altri
		totale verso imprese del gruppo	
<b>TOTALE DEBITI</b>			
<b>E) RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>			
<b>TOTALE PASSIVO</b>			

		31.12.2005		31.12.2004	
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
		72.741.966			72.741.966
		28.654.919			28.684.919
		31.375.994			31.375.994
		12.186.904			12.156.904
		17.187.170			17.187.170
		450.000			450.000
		17.637.170			17.637.170
		87.045.934			74.174.186
		7.528.839			14.781.311
		<b>257.171.726</b>			<b>251.552.450</b>
		2.238.996			2.271.649
		5.687.000			5.687.000
		47.703.566			33.369.453
		55.629.562			41.328.102
		<b>55.629.562</b>			<b>41.328.102</b>
		<b>773.528</b>			<b>731.100</b>
	22.266.000	22.266.000			
	9.151.901	9.151.901		9.151.901	9.151.901
8.024		8.024	8.024		8.024
29.027.148	30.000.000	59.027.148	36.200.148	169.027.000	205.227.148
			1.336		1.336
4.509.390		4.509.390	4.503.697		4.503.697
808.723		808.723	1.093.513		1.093.513
91.808		91.808			
2.888.890		2.888.890	406.201		406.201
3.789.421		3.789.421	1.499.714		1.499.714
201.138		201.138	198.537		198.537
386.030		386.030	395.459		395.459
3.203.076		3.203.076	3.497.344		3.497.344
<b>41.124.227</b>	<b>61.417.901</b>	<b>102.542.128</b>	<b>46.304.259</b>	<b>178.178.901</b>	<b>224.483.160</b>
		<b>988.787</b>			<b>975.748</b>
		<b>417.105.731</b>			<b>519.070.560</b>

Per il Consiglio di Amministrazione  
il Presidente  
Ing. Federico Falck

## 6.2.2 Conti d'ordine Falck SpA

	31.12.2005			31.12.2004		
	Importi inclusi nello stato patrimoniale	Importi non inclusi nello stato patrimon.	Totale	Importi inclusi nello stato patrimoniale	Importi non inclusi nello stato patrimon.	Totale
<i>(euro)</i>						
<b>I</b>	<b>Garanzie prestate</b>					
	<b>- Garanzie personali prestate</b>					
1	<i>Fidejussioni</i>					
- per impegni propri		17.214.691	17.214.691		17.910.682	17.910.682
- per impegni di imprese controllate	8.813.157	33.304.573	42.117.730	730.000	39.024.348	39.754.348
- per impegni di imprese collegate		2.923.575	2.923.575		3.115.022	3.115.022
- per impegni delle controllanti						
- per impegni di altre società del Gruppo						
- per impegni di terzi		123.965	123.965		2.557.533	2.557.533
2	<i>Avalli</i>					
- per impegni propri						
- per impegni di imprese controllate						
- per impegni di imprese collegate						
- per impegni delle controllanti						
- per impegni di altre società del Gruppo						
- per impegni di terzi						
3	<i>Altre garanzie personali</i>					
- per impegni propri					41.136.848	41.136.848
- per impegni di imprese controllate	12.380.000	10.577.984	22.957.984	11.890.000	9.310.000	21.200.000
- per impegni di imprese collegate						
- per impegni delle controllanti						
- per impegni di altre società del Gruppo						
- per impegni di terzi						
	<b>- Garanzie reali prestate</b>					
1	<i>Pegni</i>					
- per impegni propri	25.597.195		25.597.195	20.421.332		20.421.332
- per impegni di imprese controllate						
- per impegni di imprese collegate						
- per impegni delle controllanti						
- per impegni di altre società del Gruppo						
- per impegni di terzi						
2	<i>Ipoteche</i>					
- per impegni propri						
- per impegni di imprese controllate						
- per impegni di imprese collegate						
- per impegni delle controllanti						
- per impegni di altre società del Gruppo						
- per impegni di terzi						
<b>II</b>	<b>Altri conti d'ordine</b>					
	<b>- Garanzie ricevute</b>					
- fidejussioni		2.338.860	2.338.860		2.338.860	2.338.860
- avalli						
- altre garanzie personali		1.916.457	1.916.457		4.066.456	4.066.456
- garanzie reali						
	<b>- Titoli e beni di terzi in deposito</b>					
	<b>- Rischi</b>					
	<b>- Impegni</b>					
	<b>- Canoni leasing da pagare</b>					
	<b>- Titoli e beni presso terzi</b>					

## 6.2.3 Conto economico Falck SpA

(euro)	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
<b>A) Valore della produzione</b>			
1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.044.875	1.246.814	(201.939)
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			
Totale incrementi di immobilizzazioni per lavori interni			
5 Altri ricavi e proventi			
a contributi in conto esercizio			
b altri ricavi operativi	316.126	718.602	(402.476)
c addebiti spese	4.278.153	3.296.493	981.660
d proventi diversi	73.563	112.481	(38.918)
e proventi immobiliari	6.134	12.980	(6.846)
f plusvalenze da gestione ordinaria			
g sopravvenienze attive	87.295	1.168.317	(1.081.022)
Totale altri ricavi e proventi	4.761.271	5.308.873	(547.602)
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>5.806.146</b>	<b>6.555.687</b>	<b>(749.541)</b>
<b>B) Costi della produzione</b>			
6 Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(257.017)	(144.938)	(112.079)
7 Per servizi			
a prestazioni	(6.963.687)	(6.967.270)	3.583
b utenze	(126.789)	(72.303)	(54.486)
c costi diversi	(808.371)	(729.915)	(78.456)
Totale per servizi	(7.898.847)	(7.769.488)	(129.359)
8 Per godimento di beni di terzi	(1.101.458)	(603.664)	(497.794)
9 Per il personale			
a salari e stipendi	(3.012.681)	(2.877.450)	(135.231)
b oneri sociali	(956.810)	(930.979)	(25.831)
c trattamento di fine rapporto	(202.671)	(189.413)	(13.258)
d trattamento di quiescenza e simili			
e altri costi	(861.324)	(161.789)	(699.535)
Totale per il personale	(5.033.486)	(4.159.631)	(873.855)
10 Ammortamenti e svalutazioni			
a ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(15.287)	(6.912)	(8.375)
b ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(153.956)	(186.009)	32.053
c altre svalutazioni delle immobilizzazioni			
d svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide		(466)	466
e utilizzo del fondo svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	143.485		143.485
f perdite su crediti	(207.297)		(207.297)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(233.055)	(193.387)	(39.668)
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	32.653	20.925	11.728
Totale accantonamenti per rischi	32.653	20.925	11.728
13 Altri accantonamenti			
14 Oneri diversi di gestione			
a imposte e tasse non sul reddito	(62.051)	(38.186)	(23.865)
b oneri immobiliari	(9.385)	(3.902)	(5.483)
c minusvalenze da gestione ordinaria			
d sopravvenienze passive	(106.535)	(100.027)	(6.508)
e altri	(520.392)	(475.014)	(45.378)
Totale oneri diversi di gestione	(698.363)	(617.129)	(81.234)
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>(15.189.573)</b>	<b>(13.467.312)</b>	<b>(1.722.261)</b>
<b>Differenza fra valore e costi della produzione</b>	<b>(9.383.427)</b>	<b>(6.911.625)</b>	<b>(2.471.802)</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>			
15 Proventi da partecipazioni			
a imprese controllate	21.821.152	809.017	21.012.135
b imprese collegate			
c altre imprese	2.133.702	1.609.619	524.083
d credito d'imposta su dividendi			
e plusvalenze da cessioni partecipazioni			
Totale proventi da partecipazioni	23.954.854	2.418.636	21.536.218

(euro)	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
<b>16 Altri proventi finanziari</b>			
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	114	15.526	(15.412)
c.2 plusvalenze da cessione titoli		30.220	(30.220)
totale da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	114	45.746	(45.632)
d proventi diversi dai precedenti			
d.1 interessi e commissioni da imprese controllate	6.790.543	6.128.949	661.594
d.2 interessi e commissioni da imprese collegate	62.391	24.422	37.969
d.3 interessi e commissioni da controllanti			
d.4 interessi e commissioni da imprese del gruppo			
d.5 interessi e commissioni da banche	125.969	3.950	122.019
d.6 interessi e commissioni da altri e proventi vari	1.913.382	3.583.814	(1.670.432)
totale proventi diversi dai precedenti	8.892.285	9.741.135	(848.850)
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	<b>8.892.399</b>	<b>9.786.881</b>	<b>(894.482)</b>
<b>17 Interessi e altri oneri finanziari</b>			
a verso imprese controllate	(598.835)	(1.223.069)	624.234
b verso imprese collegate		(88.301)	88.301
c verso controllanti			
d verso imprese del gruppo			
e verso altri	(7.553.891)	(10.300.323)	2.746.432
f minusvalenze da cessione partecipazioni			
g minusvalenze da cessione titoli			
<b>Totale interessi e altri oneri finanziari</b>	<b>(8.152.726)</b>	<b>(11.611.693)</b>	<b>3.458.967</b>
<b>17bis Utili e perdite su cambi</b>			
a utili su cambi	214.032	6.618	207.414
b perdite su cambi	(2.867)	(3.339)	472
<b>Totale utili e perdite su cambi</b>	<b>211.165</b>	<b>3.279</b>	<b>207.886</b>
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>	<b>24.905.692</b>	<b>597.103</b>	<b>24.308.589</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>			
<b>18 Rivalutazioni:</b>			
a di partecipazioni	5.511.959	2.657.224	2.854.735
b di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni			
c di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni			
<b>Totale rivalutazioni</b>	<b>5.511.959</b>	<b>2.657.224</b>	<b>2.854.735</b>
<b>19 Svalutazioni:</b>			
a di partecipazioni			
a.1 perdite derivanti da valutazioni di bilancio	(43.120)	(1.812.946)	1.769.826
a.2 accantonamento al fondo rischi partecipate		(1.500.000)	1.500.000
a.3 utilizzo del fondo rischi partecipate		1.813.000	(1.813.000)
totale svalutazioni di partecipazioni	(43.120)	(1.499.946)	1.456.826
b di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni			
c di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni			
<b>Totale svalutazioni</b>	<b>(43.120)</b>	<b>(1.499.946)</b>	<b>1.456.826</b>
<b>Totale delle rettifiche</b>	<b>5.468.839</b>	<b>1.157.278</b>	<b>4.311.561</b>
<b>E) Proventi e oneri straordinari</b>			
<b>20 Proventi</b>			
a plusvalenze da alienazioni gestione straordinaria	1.583.302	18.971.837	(17.388.535)
b altri	1.710.321	2.608.209	(897.888)
c utilizzo fondo ristrutturazione e liquidazione			
<b>Totale proventi</b>	<b>3.293.623</b>	<b>21.580.046</b>	<b>(18.286.423)</b>
<b>21 Oneri</b>			
a minusvalenze da alienazioni gestione straordinaria	(19.309)	(34.190)	14.881
b imposte relative agli esercizi precedenti		(34.095)	34.095
c altri oneri e accantonamenti per rischi diversi	(17.691.125)	(1.573.206)	(16.117.919)
d oneri per ristrutturazione e liquidazione			
<b>Totale oneri</b>	<b>(17.710.434)</b>	<b>(1.641.491)</b>	<b>(16.068.943)</b>
<b>Totale delle partite straordinarie</b>	<b>(14.416.811)</b>	<b>19.938.555</b>	<b>(34.355.366)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>6.574.293</b>	<b>14.781.311</b>	<b>(8.207.018)</b>
<b>22 Imposte sul reddito dell'esercizio</b>	<b>954.546</b>		<b>954.546</b>
<b>23 Risultato dell'esercizio</b>	<b>7.528.839</b>	<b>14.781.311</b>	<b>(7.252.472)</b>

Per il Consiglio di Amministrazione  
il Presidente  
Ing. Federico Falck

---

## 6.2.4 Nota integrativa Falck SpA

### Informazioni di carattere generale

#### **Struttura dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico (art. 2423 ter)**

La Società ha adottato la struttura dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico previste negli articoli 2424 e 2425 del Codice Civile.

Ai fini di una maggiore chiarezza del bilancio nei suddetti schemi sono stati apportati alcuni adattamenti suddividendo e aggiungendo voci.

#### **Deroghe di cui al comma 4 dell'Art. 2423**

Durante l'esercizio non si sono verificati casi eccezionali da rendere l'applicazione dei principi di redazione del bilancio secondo le norme contenute nel Decreto Legislativo 127/91 incompatibile con la rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società e del risultato di esercizio.

Di conseguenza non si è reso necessario il ricorso a deroghe.

### Principi contabili e criteri di valutazione

I principi contabili utilizzati sono conformi alle norme che disciplinano il bilancio di esercizio.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività e pertanto ai fini delle appostazioni contabili, viene data prevalenza alla sostanza economica delle operazioni piuttosto che alla loro forma giuridica.

Gli utili sono inclusi solo se realizzati entro la data di chiusura dell'esercizio, mentre si tiene conto dei rischi e delle perdite anche se conosciuti successivamente.

I principi ed i criteri più significativi sono i seguenti:

#### **Immobilizzazioni immateriali**

Sono iscritte, con il consenso del Collegio Sindacale, ove richiesto, al costo e vengono ammortizzate in cinque anni. Includono principalmente le spese sostenute per l'utilizzo di licenze e per costituzione di marchi.

#### **Immobilizzazioni materiali e ammortamenti**

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori. Gli oneri relativi a finanziamenti specifici sono inclusi solo fino al momento dal quale i beni possono essere utilizzati. Il valore di costo viene rettificato solo in conformità ad apposite leggi nazionali che permettono la rivalutazione delle immobilizzazioni.

Gli ammortamenti sono calcolati con riferimento al costo, eventualmente rivalutato, ad aliquote costanti basate sulla durata della vita utile stimata dei beni.

Le aliquote di ammortamento applicate corrispondono prudenzialmente alle aliquote economico-tecniche. Le aliquote utilizzate sono le seguenti: impianti 12%-17%, attrezzature 25%, mobili e macchine di ufficio 12%-20%, automezzi 25%.

Nell'esercizio di entrata in funzione dei cespiti, tali aliquote sono ridotte in funzione dei mesi di effettivo utilizzo.

Le spese di manutenzione ordinaria sono addebitate integralmente al conto economico. Le spese di manutenzione di natura incrementale sono attribuite al cespite a cui si riferiscono ed ammortizzate secondo l'aliquota applicabile al cespite.

#### **Immobilizzazioni finanziarie**

##### *Partecipazioni*

Le partecipazioni in società controllate, in società collegate (comprese tra il 20% ed il 50% del capitale), e in altre società che costituiscono immobilizzazioni sono valutate secondo il metodo del costo, rettificato per rivalutazioni effettuate ai sensi di legge.

In caso di perdite durevoli di valore le partecipazioni vengono adeguatamente svalutate.

Poiché ne sussistono i presupposti è stato redatto il bilancio consolidato.

##### *Altri titoli*

Sono iscritti al valore di sottoscrizione.

##### *Azioni proprie*

Sono contabilizzate tra le immobilizzazioni finanziarie e sono iscritte a valori corrispondenti ai costi sostenuti per l'acquisto, sulla base di delibere assembleari.

---

A fronte di tale voce risulta iscritta nel patrimonio netto una riserva di pari importo.

### **Crediti**

I crediti sono esposti al loro presunto valore di realizzo mediante lo stanziamento di un apposito fondo rischi su crediti.

### **Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

#### *Partecipazioni*

Le partecipazioni sono valutate al minore tra il costo di acquisto ed il valore di realizzo, desumibile dall'andamento del mercato.

### **Titoli**

I titoli sono valutati al minor valore tra quello del costo e quello di presunto realizzo, tenendo conto del valore di mercato dei titoli negoziabili.

### **Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

L'accantonamento corrisponde all'importo integrale delle competenze maturate a favore dei dipendenti in virtù delle norme vigenti.

### **Fondo rischi**

I fondi rischi stanziati nel passivo dello stato patrimoniale intendono coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza.

### **Debiti**

I debiti sono rilevati al loro valore nominale.

### **Importi espressi in valuta**

I crediti ed i debiti in valuta sono stati convertiti in euro ai cambi storici e sono adeguati al cambio di fine esercizio, al netto di eventuali contratti di copertura per le valute extra Euro.

Gli utili e le perdite da conversione sono accreditati o addebitate al conto economico.

### **Ratei e risconti**

Il principio della competenza temporale viene realizzato per mezzo delle appostazioni di ratei e risconti attivi e passivi.

### **Ricavi**

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

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

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

### **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 la prestazione di servizi.

### **Dividendi**

I dividendi sono contabilizzati nell'esercizio in cui vengono deliberati ed effettivamente incassati. Per le sole società controllate e nel caso in cui l'assemblea della controllata che delibera la distribuzione dei dividendi sia tenuta antecedentemente al consiglio di amministrazione della controllante, essi vengono contabilizzati per competenza.

### **Rischi, impegni e garanzie**

Nei conti d'ordine sono riportati gli importi degli effettivi rischi, impegni e garanzie in essere alla data di bilancio.

In particolare per quanto riguarda le fidejussioni rilasciate a fronte di impegni di natura finanziaria sono iscritte per un ammontare pari al debito a cui si riferiscono.

Per offrire una maggiore chiarezza relativamente all'ammontare complessivo dei rischi e impegni, nei prospetti di bilancio sono separatamente indicati gli importi che trovano riferimento in poste già incluse nello stato patrimoniale e importi che non trovano indicazione in voci dello stato patrimoniale.

### Imposte e debiti tributari

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

I debiti tributari così determinati vengono iscritti nell'apposita voce dello stato patrimoniale.

Vengono inoltre iscritte imposte differite sulla base delle differenze di natura temporanea tra l'imponibile fiscale e il risultato lordo civilistico. Se dal calcolo sopramenzionato emerge un onere fiscale anticipato, esso viene iscritto in bilancio tra i crediti nei limiti della presumibile recuperabilità dello stesso.

## Contenuto e variazioni dello stato patrimoniale

### B Immobilizzazioni

#### B I Immobilizzazioni immateriali

I movimenti intervenuti nell'esercizio sono i seguenti:

<i>(migliaia di euro)</i>	Saldo al 31.12.2004	Conta- bilizz.	Capita- lizzaz.	Svaluta- zioni	Vendite	Ammor- tamenti	Saldo al 31.12.2005
BI1 Costi di impianto ed ampliamento							
BI2 Costi di ricerca, sviluppo, pubblicità							
BI3 Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	24	202				(12)	214
BI4 Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	22					(3)	19
BI5 Avviamento							
BI6 Immobilizzazioni in corso e acconti - immobilizzazioni in corso - acconti							
Totale immobilizzazioni in corso e acconti							
BI7 Altre							
<b>Totale</b>	<b>46</b>	<b>202</b>				<b>(15)</b>	<b>233</b>

Gli incrementi pari a 202 migliaia d'euro si riferiscono alle spese per acquisto nuove licenze di software e più precisamente 123 migliaia d'euro per la licenza Smart Stream Web e 79 migliaia di euro per la licenza AS relativa ad un software per il controllo di gestione e il bilancio consolidato.

Nel corso dell'esercizio non sono stati imputati oneri finanziari alle immobilizzazioni immateriali.

Ricordiamo inoltre che le voci in oggetto sono iscritte nell'attivo dello stato patrimoniale in quanto ritenute produttive di utilità economica su un arco di più esercizi.



## B II Immobilizzazioni materiali

I movimenti intervenuti nell'esercizio sono i seguenti:

	Saldo al 31.12.2004	Contabi- lizzazioni (A)	Capitaliz- zazioni	Svaluta- zioni	Vendite (B)	Ammor- tamenti	Saldo al 31.12.2005
<i>(migliaia di euro)</i>							
<b>Valori lordi</b>							
BII1 Terreni e fabbricati	469	16					485
BII2 Impianti e macchinario	106	14			(23)		97
BII3 Attrezzature industriali e commerciali	210				(205)		5
BII4 Altri beni	4.636	155			(3.485)		1.306
BII5 Beni gratuitamente devolvibili							
BII6 Immobilizzazioni in corso e acconti							
- immobilizzazioni in corso							
- acconti	50						50
Totale immobilizzazioni in corso e acconti	50						50
<b>Totale valore lordi</b>	<b>5.471</b>	<b>185</b>			<b>(3.713)</b>		<b>1.943</b>
<b>Fondi ammortamento</b>							
BII1 Terreni e fabbricati							
BII2 Impianti e macchinario	(60)				23	(11)	(48)
BII3 Attrezzature industriali e commerciali	(209)				205	(1)	(5)
BII4 Altri beni	(4.341)				3.484	(142)	(999)
BII5 Beni gratuitamente devolvibili							
<b>Totale fondi ammortamento</b>	<b>(4.610)</b>				<b>3.712</b>	<b>(154)</b>	<b>(1.052)</b>
<b>Valori netti</b>							
BII1 Terreni e fabbricati	469	16					485
BII2 Impianti e macchinario	46	14				(11)	49
BII3 Attrezzature industriali e commerciali	1					(1)	
BII4 Altri beni	295	155			(1)	(142)	307
BII5 Beni gratuitamente devolvibili							
BII6 Immobilizzazioni in corso e acconti							
- immobilizzazioni in corso							
- acconti	50						50
Totale immobilizzazioni in corso e acconti	50						50
<b>Totale immobilizzazioni materiali nette</b>	<b>861</b>	<b>185</b>			<b>(1)</b>	<b>(154)</b>	<b>891</b>

A) Le contabilizzazioni dell'esercizio sono relative all'acquisto di n. 1 autovettura per 44 migliaia di euro, di personal computer per 52 migliaia di euro, di mobili per ufficio per 59 migliaia di euro, di un impianto di telesorveglianza per 14 migliaia di euro e spese per manutenzione straordinaria per l'ufficio di Roma per 16 migliaia di euro.

B) Le vendite, che hanno fatto registrare nel loro complesso una plusvalenza netta di 8 migliaia di euro, sono relative a cespiti vari minori.

Nel corso dell'esercizio non sono stati imputati oneri finanziari alle immobilizzazioni materiali.

## Rivalutazioni monetarie

Le immobilizzazioni esistenti alla chiusura dell'esercizio includono i seguenti importi di rivalutazioni effettuate ai sensi delle leggi nazionali di rivalutazione monetaria negli anni 75/91.

<i>(migliaia di euro)</i>	Saldo al 31.12.2004	Movimenti		Saldo al 31.12.2005
		(+)	(-)	
Terreni e fabbricati	251			251
Impianti e macchinari				
Attrezzature industriali e commerciali				
Altri beni				
Immobilizzazioni in corso e acconti				
<b>Totale</b>	<b>251</b>			<b>251</b>

Ai sensi dell'art. 10 della Legge N° 72/1983 si segnalano i seguenti beni nel patrimonio della Società al 31.12.2005 sui quali sono state fatte rivalutazioni monetarie e deroghe ai criteri di valutazione civilistici delle norme vigenti.

<i>(migliaia di euro)</i>	Legge anno 1952 e anni precedenti	Legge n.576 del 2.12.75	Legge n.72 del 19.3.83	Legge n.413 del 30.12.91	Totale 31.12.2004
Terreni e fabbricati		11	29	211	251
Impianti e macchinari					
Attrezzature industriali e commerciali					
Altri beni					
Immobilizzazioni in corso e acconti					
<b>Totale</b>		<b>11</b>	<b>29</b>	<b>211</b>	<b>251</b>

## B III Immobilizzazioni finanziarie

### B III 1 Partecipazioni

#### Partecipazioni in imprese controllate

<i>(migliaia di euro)</i>	Saldo al 31.12.2004	Aumenti e acquisti (A)	Riclas- sifiche	Aliena- zioni	Rivalu- tazioni	Svaluta- zioni (B)	Altri movim. (C)	Saldo al 31.12.2005
costo	299.153	16.627					(70.000)	245.780
rivalutazioni	3.187							3.187
svalutazioni (al netto dei ripristini)	(136.615)					(43)		(136.658)
<b>Totale</b>	<b>165.725</b>	<b>16.627</b>				<b>(43)</b>	<b>(70.000)</b>	<b>112.309</b>

A) È stato sottoscritto e versato un aumento di capitale in Actelios SpA per 16.027 migliaia di euro, mentre sono stati versati 600 migliaia di euro a Sesto Siderservizi Srl a titolo di versamento soci.

B) Le svalutazioni si riferiscono alla svalutazione effettuata sulla partecipazione in Sesto Siderservizi Srl, per tener conto del risultato negativo conseguito dalla stessa.

C) Gli altri movimenti sono relativi alla restituzione di riserve di patrimonio netto effettuata da Finstahl Sa, che alla fine dell'anno è stata definitivamente liquidata, dopo aver apportato le sue attività alla società Falck Energy Sa. Tale liquidazione si è resa opportuna, dopo che Finstahl Sa ha ceduto la partecipazione in Leonardo/Aeroporti di Roma.

Il confronto dei costi delle partecipazioni con le frazioni di patrimonio netto relativo evidenzia in genere costi inferiori ai patrimoni netti, ad eccezione di Itra-Redaelli Tecna Laminati SpA, di Falck Acciai-Cns SpA e di Falck Energy Iran Sa, i cui valori di iscrizione risultano maggiori ai patrimoni netti di competenza.

Nel primo caso il maggior valore pagato al momento dell'acquisto della partecipazione è da attribuire ai cespiti di proprietà di Itla-Redaelli Tecna Laminati SpA, rispetto al valore di iscrizione a libro, pertanto non si è proceduto a svalutazioni, nel secondo caso è stato stanziato nel Fondo rischi partecipate un importo di 1.752 migliaia di euro, mentre per Falck Energy Iran Sa è stato stanziato nel Fondo rischi diversi un importo di 1.500 migliaia di euro.

#### Partecipazioni in imprese collegate

(migliaia di euro)	Saldo al 31.12.2004	Aumenti e acquisti (A)	Riclas- sifiche	Aliena- zioni	Rivalu- tazioni	Svaluta- zioni (B)	Altri movim.	Saldo al 31.12.2005
costo	5.683			(220)				5.463
rivalutazioni	(5.202)							(5.202)
svalutazioni (al netto dei ripristini)								
<b>Totale</b>	<b>481</b>			<b>(220)</b>				<b>261</b>

Le alienazioni sono attribuibili alla cessione della partecipazione in Sadelmi SpA (218 migliaia di euro) e in Eolo Tempio Pausania Srl (2 migliaia di euro).

#### Partecipazioni in altre imprese

(migliaia di euro)	Saldo al 31.12.2004	Aumenti e acquisti (A)	Riclas- sifiche	Aliena- zioni	Rivalu- tazioni	Svaluta- zioni (B)	Altri movim.	Saldo al 31.12.2005
costo	37.487					(337)		37.150
rivalutazioni	8.126				5.176			13.302
svalutazioni (al netto dei ripristini)	(14.088)							(14.088)
<b>Totale</b>	<b>31.525</b>				<b>5.176</b>	<b>(337)</b>		<b>36.364</b>

Le alienazioni riguardano la cessione totale della partecipazione in Edison SpA a seguito dell'Opa lanciata sulla stessa.

Le rivalutazioni sono relative alla partecipazione in Banca Intesa SpA, svalutata nel 2002, che sulla base degli ultimi sei mesi di borsa registra un incremento di 5.176 migliaia di euro.

Si segnala, infine, che n. 5.954.325 azioni di Banca Intesa SpA permangono in pegno al servizio di un prestito obbligazionario convertibile emesso da Mediobanca International Ltd, con scadenza giugno 2006.

Le partecipazioni in altre imprese al 31.12.2005 sono le seguenti:

	Valore di carico (euro)	% di possesso (%)
Agenzia Nord Milano SpA	51.646	3,333
Banca Intesa SpA	25.597.195	0,089
Compagnia Fiduciaria Nazionale SpA	32.532	13,333
Crossenergy Srl	3.934.497	15,000
Enertad SpA	351	
Hera SpA	800.000	0,081
Idrovia Ticino SpA	6.456	2,576
Indesit SpA		0,103
Istituto per l'edilizia economia e popolare Milano Srl (in liquidazione)	516	3,226
Istituto per i valori di Impresa Srl	516	8,333
Istud Istituto Studi Direzionali SpA	2.066	0,400
Olt Energy Toscana Srl	5.508.872	10,527
PCF - Project Financing Consulting SpA	375.000	12,500
Redaelli G. & Fratello SpA		13,987
Redaelli Sidas SpA		6,061
Lybian Joint Company	10.492	
U-Steel SpA (in liquidazione)	43.718	11,040
<b>Totale</b>	<b>36.363.857</b>	

### B III 2 Crediti

#### B III 2f Depositi cauzionali

Risultano in leggero incremento rispetto al precedente esercizio (+5 migliaia di euro).

### B III 4 Azioni proprie

Nel corso dell'esercizio la voce in esame ha registrato le seguenti variazioni:

	N.azioni	% del capitale	Costo (euro)	Valore di carico unitario
<b>Consistenza al 31.12.2004</b>	<b>6.900.234</b>	<b>9,486</b>	<b>12.156.904</b>	<b>1,76</b>
Acquisti dell'esercizio	6.000	0,008	30.000	5,00
Decrementi dell'esercizio				
<b>Consistenza al 31.12.2005</b>	<b>6.906.234</b>	<b>9,494</b>	<b>12.186.904</b>	<b>1,76</b>

### Attivo circolante

#### C II Crediti

I crediti sono diminuiti di 107.061 migliaia di euro rispetto al 2004.

La variazione è dovuta principalmente al decremento dei *Crediti finanziari verso imprese controllate* per 126.797 migliaia di euro e dei *Crediti commerciali verso imprese controllate* per 16.202 migliaia di euro. Risultano invece in aumento i *Crediti finanziari verso altri* per 30.204 migliaia di euro.

Non risultano iscritti crediti con durata residua superiore a 5 anni.

I crediti verso clienti esteri ammontano a 67 migliaia di euro di cui 41 migliaia di euro verso un cliente USA e 26 migliaia di euro verso paesi UE.

Il fondo svalutazione crediti verso clienti ha registrato le seguenti variazioni rispetto al 31 dicembre 2004:

(migliaia di euro)

<b>Saldo al 31 dicembre 2004</b>	<b>251</b>
Utilizzi	(143)
Accantonamenti	
<b>Saldo al 31 dicembre 2005</b>	<b>108</b>

I *Crediti tributari* ammontano a 36.642 migliaia di euro, di cui 34.146 migliaia di euro come crediti d'imposta chiesti a rimborso, comprensivi di interessi e 1.191 come credito per IVA. Occorre aggiungere, inoltre, 1.303 migliaia di euro di crediti IRES maturati nell'esercizio a seguito dell'applicazione del consolidato fiscale nazionale, che è stato adottato da Falck SpA e dalle sue controllate Irla SpA, Falck Acciai CNS SpA, Riesfactoring SpA e Sesto Siderservizi Srl.

A proposito di crediti chiesti a rimborso, nel mese di novembre 2004 la Società aveva intrapreso le azioni di recupero, previste dalla legge, nei confronti dell'Erario, chiedendo istanza di rimborso per un importo in linea capitale di 22.455 migliaia di euro. Nel corso del 2005 sono state emesse le sentenze dal tribunale di Milano e da quello di Lecco che hanno condannato l'Agenzia delle Entrate al pagamento delle somme richieste più interessi, comprensivi anche di quelli anatocistici. A tali sentenze di primo grado l'Agenzia delle Entrate non si è appellata e quindi si è dato corso a tutte le azioni atte al recupero di tali crediti nel più breve tempo possibile.

La società non ha registrato *Crediti per imposte anticipate* in quanto, pur in presenza di differenze temporanee e di perdita fiscale, non si prevedono per i prossimi esercizi imponibili fiscali positivi, vista la natura della Società che è una holding di partecipazioni, i cui maggiori proventi derivano da dividendi che sono tassati in minima parte.

La composizione della voce *Crediti verso altri - Altri* è la seguente:

<i>(migliaia di euro)</i>	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Crediti verso dipendenti per Fondo Cometa	56	43	13
Ricorso per INVIM	105	105	
Crediti verso Il Chiodo	433	433	
Anticipo a ICQ per progetti energia eolica in Italia	2.500	2.500	
Crediti verso Acciaierie di Bolzano e sue società	6.941	6.941	
Prima tranche prezzo d'acquisto Tecnimont	15.000	15.000	
Opzione JP Morgan		123	(123)
Altri	14	170	(156)
<b>Totale</b>	<b>25.049</b>	<b>25.315</b>	<b>(266)</b>

Nella voce sopra esposta risulta registrata la prima tranche di prezzo pari a 15.000 migliaia di euro versata nel 2002 a Edison SpA alla sigla dell'accordo relativo all'acquisizione dell'intero capitale di Tecnimont SpA e Protecma Srl.

Si segnalano i crediti verso Acciaierie di Bolzano SpA, Siab SpA e Cersec Srl a fronte dei quali sono in atto procedure legali per il loro recupero.

### **CIII Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

#### **C III 3 Partecipazioni in altre imprese**

<i>(migliaia di euro)</i>	Saldo al 31.12.2004	Acquisti e aumenti di capitale	Riclassi- fiche	Aliena- zioni	Rivalu- tazioni	Svaluta- zioni	Saldo al 31.12.2005
costo	31.692	776					32.468
rivalutazioni					336		336
svalutazioni (al netto dei ripristini)	(717)						(717)
<b>Totale</b>	<b>30.975</b>	<b>776</b>			<b>336</b>		<b>32.087</b>

Gli incrementi si riferiscono a Mediobanca SpA per l'acquisto di n. 44.394 azioni per un valore di 731 migliaia di euro e a Camfin SpA per l'aumento di capitale versato per un importo di 45 migliaia di euro. Le rivalutazioni sono relative a Assicurazioni Generali SpA, per adeguarne il valore alla media degli ultimi sei mesi di borsa, dopo che era stata svalutata nel 2004.

Le partecipazioni in tale voce al 31 dicembre 2005 sono le seguenti:

	Valore di carico (euro)	% di possesso (%)
Assicurazioni Generali SpA	4.260.579	0,013
Camfin SpA	91.710	0,062
Mediobanca SpA	27.735.186	0,315
<b>Totale</b>	<b>32.087.475</b>	

#### **C IV Disponibilità liquide**

Sono costituite sostanzialmente dai saldi dei conti correnti bancari e fanno registrare rispetto al 31 dicembre 2004 una variazione positiva pari a 52.662 migliaia di euro.

#### **D Ratei e risconti attivi**

La voce si compone principalmente di ratei per interessi su crediti finanziari a breve termine e risconti su assicurazioni.

## A Patrimonio netto

### A I Capitale sociale

Il capitale sociale è rappresentato da n. 72.730.824 azioni ordinarie e da n. 11.142 azioni di risparmio, aventi un valore nominale di euro 1,00 ciascuna, interamente sottoscritte e versate.

La Società, come già menzionato in precedenza, ha effettuato movimentazioni di azioni proprie nel corso dell'esercizio, pertanto le stesse alla fine dell'anno ammontano a n. 6.906.234 azioni, di cui n. 3.561 azioni di risparmio, per un valore nominale totale pari a euro 6.906.234.

Le voci di patrimonio netto possono essere così classificate:

	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
				Per copertura perdite	Per altre ragioni
<i>(migliaia di euro)</i>					
<b>Capitale Sociale</b>	<b>72.742</b>				<b>(118.741)</b>
<b>Riserve di capitale</b>					
Riserva da sovrapprezzo azioni	28.655	A-B-C	28.655		(78.434)
Riserva per azioni proprie in portafoglio	6.698				(11.201)
Versamenti da soci	450	A-B			
<b>Riserve di utili</b>					
Riserva legale	31.376	A-B	16.828		
Riserva straordinaria	17.187	A-B-C	17.187		
Riserva per azioni proprie in portafoglio	5.489				(9.222)
Utili (perdite) portati a nuovo	87.046	A-B-C	74.174		(32.633)
<b>Totale</b>	<b>249.643</b>		<b>136.844</b>		

Legenda:

- A: per aumento di capitale
- B: per copertura perdite
- C: per distribuzione ai soci

Le utilizzazioni delle voci di patrimonio netto si possono così sintetizzare:

- riduzione capitale sociale per scissione avvenuta nel 2002 per un importo di 118.741 migliaia di euro;
- riduzione riserva sovrapprezzo azioni per scissione avvenuta nel 2002 per un importo di 32.916 migliaia di euro;
- riduzione riserva sovrapprezzo azioni avvenuta nel 2002 per un importo di 2.234 migliaia di euro a seguito riclassifica a riserva per azioni proprie;
- riduzione riserva sovrapprezzo azioni avvenuta nel 2003 per un importo di 41.220 migliaia di euro a seguito aumento gratuito di capitale;
- riduzione riserva sovrapprezzo azioni avvenuta nel 2003 per un importo di 2.030 migliaia di euro a seguito riclassifica a riserva per azioni proprie;
- riduzione riserva sovrapprezzo azioni avvenuta nel 2004 per un importo di 4 migliaia di euro a seguito riclassifica a riserva per azioni proprie;
- riduzione riserva per azioni proprie per un totale di 20.423 migliaia di euro avvenuta nel 2002 a seguito operazione di scissione che ha comportato un annullamento di pari importo di azioni proprie;
- riduzione utili portati a nuovo avvenuta nel 2002 per un importo di 32.633 migliaia di euro a seguito operazione di fusione con le società della famiglia Falck.
- riduzione riserva sovrapprezzo azioni avvenuta nel 2005 per un importo di 30 migliaia di euro a seguito riclassifica a riserva per azioni proprie.

I movimenti intervenuti in tutti i conti di patrimonio netto nell'esercizio 2004 e 2005 sono riportati di seguito.

<i>(migliaia di euro)</i>	Saldo al 31.12.2003	Destinaz. del risultato	Risultato dell'esercizio	Aumento del capitale	Altri movimenti	Saldo al 31.12.2004
Capitale	72.742					72.742
Riserva sovrapprezzo azioni	28.689				(4)	28.685
Riserva di rivalutazione						
Riserva legale	31.376					31.376
Riserva per azioni proprie	12.153				4	12.157
Riserve statutarie						
Altre riserve						
- riserva straordinaria	17.187					17.187
- versamento soci	450					450
Utili (perdite) portati a nuovo	67.391	6.783				74.174
Utile (perdita) dell'esercizio	8.561	(8.561)	14.781			14.781
<b>Totale</b>	<b>238.549</b>	<b>(1.778)</b>	<b>14.781</b>			<b>251.552</b>

<i>(migliaia di euro)</i>	Saldo al 31.12.2004	Destinaz. del risultato	Risultato dell'esercizio	Aumento del capitale	Altri movimenti	Saldo al 31.12.2005
Capitale	72.742					72.742
Riserva sovrapprezzo azioni	28.685				(30)	28.655
Riserva di rivalutazione						
Riserva legale	31.376					31.376
Riserva per azioni proprie	12.157				30	12.187
Riserve statutarie						
Altre riserve						
- riserva straordinaria	17.187					17.187
- versamento soci	450					450
Utili (perdite) portati a nuovo	74.174	12.872				87.046
Utile (perdita) dell'esercizio	14.781	(14.781)	7.529			7.529
<b>Totale</b>	<b>251.552</b>	<b>(1.909)</b>	<b>7.529</b>			<b>257.172</b>

L'utile dell'esercizio precedente è stato destinato a nuovo per 12.872 migliaia di euro e distribuito agli azionisti per 1.909 migliaia di euro, così come deliberato dall'Assemblea del 27 aprile 2005.

## B Fondi per rischi e oneri

<i>(migliaia di euro)</i>	Saldo al 31.12.2004	Accanto- namenti	Utilizzi	Saldo al 31.12.2005
B1 <i>Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili</i>				
B2 <i>Fondi per imposte</i>				
a. Correnti				
b. Imposte differite				
<i>Totale fondi per imposte</i>				
B3 <i>Altri fondi</i>				
a. fondo rischi su cause in corso	2.272		(33)	2.239
b. fondo rischi partecipate	5.687			5.687
c. fondo valorizzazione ambientale				
d. fondo ristrutturazione e liquidazione				
e. fondo rischi diversi	33.369	16.000	(1.666)	47.703
<i>Totale altri fondi</i>	<b>41.328</b>	<b>16.000</b>	<b>(1.699)</b>	<b>55.629</b>
<b>Totale</b>	<b>41.328</b>	<b>16.000</b>	<b>(1.699)</b>	<b>55.629</b>

### B3 Altri fondi

#### B3a Fondi per rischi su cause in corso

Il Fondo si è ridotto di 33 migliaia di euro perché utilizzato a copertura di spese legali sostenute a fronte di una causa che Falck ha vinto in primo grado.

#### B3b Fondo rischi partecipate

Il fondo in esame al 31 dicembre 2005 risulta così destinato:

(migliaia di euro)

Crossenergy Srl	3.935
Falck Acciai-Cns SpA	1.752
<b>Totale</b>	<b>5.687</b>

#### B3e Fondo rischi diversi

Tale fondo è stato costituito al fine di tener conto di contenziosi sorti con l'Amministrazione pubblica, di situazioni di rischio ambientale connesse alla attività pregressa svolta nella siderurgia e di altri rischi derivanti da operazioni su partecipazioni. Per tener conto di potenziali rischi derivanti dalle attività industriali pregresse e dalle iniziative di sviluppo di nuovi business di non certo realizzo, prudenzialmente si è deciso di effettuare un accantonamento al Fondo rischi diversi per 16.000 migliaia di euro.

Nel corso dell'esercizio 2005 il fondo è stato utilizzato per 1.666 migliaia di euro. Tale utilizzo è avvenuto principalmente a copertura di oneri legati alle attività pregresse di Falck SpA nell'ambito di bonifiche ambientali e spese sostenute per l'arbitrato con Edison SpA.

### C Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il movimento del fondo è il seguente:

(migliaia di euro)	Saldo 31.12.2004	Accanto- menti	Utilizzi e pagamenti	Saldo 31.12.2005
Dirigenti	430	139	(148)	421
Impiegati	296	62	(13)	345
Operai	5	2		7
<b>Totale</b>	<b>731</b>	<b>203</b>	<b>(161)</b>	<b>773</b>

### D Debiti

La voce debiti presenta un decremento rispetto al precedente esercizio pari a 121.941 migliaia di euro principalmente dovuto alla riduzione dei *Debiti verso banche* per 146.200 migliaia di euro, parzialmente compensato dall'incremento dei *Debiti per Obbligazioni* di 22.266 migliaia di euro e degli *Altri debiti verso imprese controllate* di 2.483 migliaia di euro.

Le *Obbligazioni*, che ammontano a 22.266 migliaia di euro, si riferiscono al prestito obbligazionario costituito da n. 22.266.000 obbligazioni del valore nominale unitario di 1 euro, con scadenza 31 gennaio 2008 al tasso del 3,33%.

Le *Obbligazioni convertibili*, che ammontano a 9.152 migliaia di euro, si riferiscono al prestito obbligazionario costituito da n. 9.151.901 obbligazioni del valore nominale unitario di 1 euro, con scadenza 31 maggio 2008 al tasso del 4,16%. La conversione di 1 azione ogni 6 obbligazioni sarà possibile nel mese di gennaio del 2006, 2007 e 2008.

I *Debiti verso banche* assistiti da pegni ammontano a 29.027 migliaia di euro, mentre i rimanenti pari a 30.000 migliaia di euro non sono assistiti da garanzie reali.

Non risultano iscritti debiti con durata residua superiore a 5 anni.

Il totale dei debiti verso l'estero (solo verso fornitori) ammonta a 431 migliaia di euro, di cui 52 migliaia di euro verso fornitori di paesi appartenenti alla UE, 377 migliaia di euro verso fornitori del resto di Europa e 2 migliaia di euro verso un fornitore USA.



Al 31 dicembre 2005 i debiti verso banche costituiti da finanziamenti a medio lungo termine sono così composti:

<i>(migliaia di euro)</i>	Importo originale	Importo residuo al 31.12.2004	Di cui in scadenza entro un anno	Data ultima scadenza
- Mediobanca SpA	29.027	29.027	29.027	2006
- Banca Antonveneta SpA	30.000	30.000		2007
<b>Totale</b>	<b>59.027</b>	<b>59.027</b>	<b>29.027</b>	

Il dettaglio degli *Altri debiti* è il seguente:

<i>(migliaia di euro)</i>	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Debiti verso Acciaierie di Bolzano SpA per acquisto crediti	1.640	1.640	
Debiti verso azionisti c/dividendi	26	27	(1)
Debiti verso azionisti per riserve da distribuire	190	190	
Debiti verso Immobiliare Bolzano	349	349	
Debiti verso Techint per conguaglio prezzo ETR		500	(500)
Debiti verso Acciaierie di Bolzano SpA	259		259
Debiti verso Siab SpA	118		118
Fondo oneri per il personale	219	219	
Ferie non godute	275	303	(28)
Partecipazioni sottoscritte ma non versate		135	(135)
Altri	127	134	(7)
<b>Totale</b>	<b>3.203</b>	<b>3.497</b>	<b>(294)</b>

## E Ratei e risconti passivi

La voce si riferisce sostanzialmente a ratei per interessi su debiti finanziari a medio lungo termine per 764 migliaia di euro e a interessi su prestiti obbligazionari per 218 migliaia di euro.

## Conti d'ordine

Le garanzie personali prestate per impegni propri e delle società controllate sono poste a copertura di:

- rischi ambientali per 7.449 migliaia di euro;
- linee di credito concesse alla Falck SpA e alle società controllate per 77.311 migliaia di euro utilizzate al 31 dicembre 2004 per 21.193 migliaia di euro;
- crediti IVA delle società del Gruppo per 17.240 migliaia di euro;
- progetti eolici per 8.259 migliaia di euro;
- contenzioso fiscale relativo ad una società ceduta al gruppo ABB per 9.296 migliaia di euro;
- rischi diversi per 475 migliaia di euro.

Le fidejussioni poste a copertura dei rischi ambientali riguardano le fidejussioni rilasciate agli enti pubblici nell'interesse della controllata Ecosesto SpA per 6.475 migliaia di euro, e per il residuo nell'interesse della stessa Falck SpA per gli eventuali danni derivanti dall'utilizzo delle aree siderurgiche dismesse.

Per quanto riguarda le altre garanzie reali prestate (pegni), l'importo si riferisce al pegno su 6.400.899 azioni ordinarie di Banca Intesa SpA posto a garanzia di finanziamenti accordati da Mediobanca SpA.

## Rapporti intercorsi con le imprese del Gruppo

<i>(migliaia di euro)</i>	Crediti commerciali			Debiti commerciali		
	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
<b>Imprese controllate</b>						
Actelios SpA	51	16.101	(16.050)	18	277	(259)
Ambiente 2000 Srl		2	(2)			
Cambrian Wind Energy Ltd	24		24			
Ecosesto SpA	1		1		10	(10)
Elettroambiente SpA	50	126	(76)	300	150	150
Falck Acciai-Cns SpA	106	24	82			
Falck Financial Services Sa				484	350	134
Falck Renewables Ltd	3		3		237	(237)
Itla-Redaelli Tecna Laminati SpA	1	23	(22)			
Montalto Ambiente SpA						
Platani Energia Ambiente ScpA	83	44	39			
Prima Srl	34	274	(240)			
Riesfactoring SpA	8	7	1	3	61	(58)
Sesto Siderservizi Srl	1	2	(1)	4	9	(5)
Tifeo Energia Ambiente ScpA	82	43	39			
<b>Totale imprese controllate</b>	<b>444</b>	<b>16.646</b>	<b>(16.202)</b>	<b>809</b>	<b>1.094</b>	<b>(285)</b>
<b>Imprese collegate</b>						
Frullo Energia Ambiente Srl		25	(25)			
Gsa Scarl (in liquidazione)		23	(23)			
Lonardi Costruzioni Srl (in liquidazione)	4	4				
Palermo Energia Ambiente ScpA	3.927	2.562	1.365			
Pareh Sar Gmbh	2		2			
Sadelmi SpA		27	(27)			
<b>Totale imprese collegate</b>	<b>3.933</b>	<b>2.641</b>	<b>1.292</b>			

<i>(migliaia di euro)</i>	Crediti finanziari			Debiti finanziari		
	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
<b>Imprese controllate</b>						
Actelios SpA	54.774	34.402	20.372			
Elettroambiente SpA		15.267	(15.267)			
Falck Acciai-Cns SpA	446	919	(473)			
Falck Renewables Ltd	6.982	3.466	3.516			
Falck Energy Sa	362	123.744	(123.382)			
Falck Energy Iran Sa	824	125	699			
Finstahl Sa		11.651	(11.651)			
Itla-Redaelli Tecna Laminati SpA	7	370	(363)			
Riesfactoring SpA		116	(116)	92		92
Sesto Siderservizi Srl	2.396	2.528	(132)			
<b>Totale imprese controllate</b>	<b>65.791</b>	<b>192.588</b>	<b>(126.797)</b>	<b>92</b>		<b>92</b>
<b>Imprese collegate</b>						
Palermo Energia Ambiente ScpA	2.128	1.407	721			
<b>Totale imprese collegate</b>	<b>2.128</b>	<b>1.407</b>	<b>721</b>			

<i>(migliaia di euro)</i>	Altri crediti			Altri debiti		
	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
<b>Imprese controllate</b>						
Actelios SpA	563	177	386			
Ambiente 2000 Srl	91	67	24			
Ecosesto SpA	36		36		210	(210)
Elettroambiente SpA	380		380			
Falck Acciai-Cns SpA	160	310	(150)	279		279
Sesto Siderservizi Srl	1		1	115	7	108
Itla-Redaelli Tecna Laminati SpA				104	164	(60)
Montalto Ambiente SpA				3	4	(1)
Platani Energia Ambiente ScpA				420		420
Prima Srl				119	21	98
Riesfactoring SpA	101	9	92			
Tifeo Energia Ambiente ScpA				1.849		1.849
<b>Totale imprese controllate</b>	<b>1.332</b>	<b>563</b>	<b>769</b>	<b>2.889</b>	<b>406</b>	<b>2.483</b>

## Contenuto e variazioni del conto economico

### A Valore della produzione

Ha registrato una riduzione rispetto al precedente esercizio pari a 749 migliaia di euro dovuta principalmente al decremento delle sopravvenienze attive (- 1.081 migliaia di euro), degli altri ricavi operativi (- 402 migliaia di euro) e dei ricavi delle vendite e delle prestazioni (-202 migliaia di euro), compensata parzialmente dai maggiori addebiti spese alle società controllate (+982 migliaia di euro).

Si segnala che i ricavi riguardano fornitura di prestazioni e sono totalmente rivolti al mercato nazionale.

### B Costi della produzione

Si sono incrementati di 1.722 migliaia di euro principalmente per l'aumento del costo per il personale (+ 874 migliaia di euro), delle spese per godimento di beni di terzi (+ 498 migliaia di euro) e delle spese per servizi (+ 129 migliaia di euro).

## C Proventi e oneri finanziari

### C15 Proventi da partecipazioni

<i>(migliaia di euro)</i>	Dividendo	
	31.12.2005	31.12.2004
<b>Imprese controllate</b>		
Falck Acciai CNS SpA	413	
Finstahl Sa	20.124	
Itla-Redaelli Tecna Laminati SpA	1.115	619
Riesfactoring SpA	169	190
<b>Totale imprese controllate</b>	<b>21.821</b>	<b>809</b>
<b>Altre imprese</b>		
Assicurazioni Generali SpA	70	
Banca Intesa SpA	673	299
Camfin SpA	2	1
Compagnia Fiduciaria Nazionale SpA	91	101
Hera SpA	38	34
Mediobanca SpA	1.200	982
Redaelli G.& Fratello SpA	60	155
Redaelli Sidas SpA		37
<b>Totale altre imprese</b>	<b>2.134</b>	<b>1.609</b>
<b>Totale</b>	<b>23.955</b>	<b>2.418</b>

### C16 Altri proventi finanziari

Registrano un decremento di 894 migliaia di euro dovuto principalmente alla riduzione degli *interessi da altri* (-1.670 migliaia di euro). Per contro risultano in incremento gli *interessi attivi verso imprese controllate* (+662 migliaia di euro) e quelli verso banche (+ 122 migliaia di euro).

### C17 Interessi passivi e altri oneri finanziari

Presentano una riduzione di 3.459 migliaia di euro dovuto essenzialmente ai minori *interessi passivi verso altri* (- 2.746 migliaia di euro) e *verso imprese controllate* (- 624 migliaia di euro).

La suddivisione degli interessi ed altri oneri finanziari può essere così sintetizzata:

<i>(migliaia di euro)</i>	Da prestiti	Da obbligazionari	Da banche	Totale altri
Verso imprese controllate			599	599
Verso imprese collegate				
Verso controllanti				
Verso imprese del Gruppo				
Verso altri	1.057	6.497		7.554
<b>Totale</b>	<b>1.057</b>	<b>6.497</b>	<b>599</b>	<b>8.153</b>

### C17 bis Utili e perdite su cambi

Presentano un saldo netto positivo di 211 migliaia di euro, con un incremento rispetto al precedente esercizio di 208 migliaia di euro.

## D Rettifiche di valore di attività finanziarie

### D18 a Rivalutazioni di partecipazioni

La voce si riferisce alle rivalutazioni della partecipazione in Banca Intesa SpA ( 5.176 migliaia di euro), che era stata svalutata nell'esercizio 2002 e a quella in Assicurazioni Generali SpA ( 336 migliaia di euro), svalutata nel 2004. Le rivalutazioni sono state effettuate in base alla media dei prezzi di borsa dell'ultimo semestre del 2005. Il valore della partecipazione in Assicurazioni Generali è stato ripristinato al valore di costo, registrato al momento dell'acquisto, avvenuto nell'esercizio 2004.

### D19 a Svalutazioni di partecipazioni

#### D19 a1 Perdite derivanti da valutazioni di bilancio

<i>(migliaia di euro)</i>	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Consortium Srl		1.477	(1.477)
Sesto Siderservizi Srl	43		43
Assicurazioni Generali SpA		336	(336)
<b>Totale</b>	<b>43</b>	<b>1.813</b>	<b>(1.770)</b>

#### D19 a2 Accantonamento al fondo rischi partecipate

Non è stato effettuato alcun accantonamento nel corso dell'esercizio.

#### D19 a3 Utilizzo del fondo rischi partecipate

Non è stato effettuato alcun utilizzo nel corso dell'esercizio.

## E Proventi e oneri straordinari

### E20 Proventi straordinari

<i>(migliaia di euro)</i>	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
<b>a Plusvalenze da alienazioni gestione straordinaria</b>			
Plusvalenze da cessione di partecipazioni	1.575	18.972	(17.397)
Plusvalenze da cessione di immobilizzazioni	8		8
<b>Totale plusvalenze da alienazioni gestione straordinaria</b>	<b>1.583</b>	<b>18.972</b>	<b>(17.389)</b>
<b>b Altri</b>			
Indennizzi vari da assicurazioni RC	3	14	(11)
Risarcimento danni	39		39
Proventi straordinari diversi	3	35	(32)
Utilizzo fondo rischi diversi	1.666	2.559	(893)
<b>Totale altri</b>	<b>1.711</b>	<b>2.608</b>	<b>(897)</b>
<b>c Utilizzo fondo ristrutturazione</b>			
<b>Totale proventi straordinari</b>	<b>3.294</b>	<b>21.580</b>	<b>(18.286)</b>

Le plusvalenze da cessione partecipazioni sono tutte ascrivibili alla vendita delle azioni Edison SpA, avvenuta a seguito dell'adesione all'Opa.

Gli utilizzi del *Fondo rischi diversi* sono già stati commentati nelle pagine precedenti, nel paragrafo dedicato ai fondo per rischi e oneri.

## E21 Oneri straordinari

<i>(migliaia di euro)</i>	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
<b>a Minusvalenze da alienazioni gestione straordinaria</b>			
Minusvalenze da cessione di partecipazioni	18	27	(9)
Minusvalenze da cessione di immobilizzazioni	1	7	(6)
<b>Totale minusvalenze da alienazioni gestione straordinaria</b>	<b>19</b>	<b>34</b>	<b>(15)</b>
<b>b Imposte relative agli esercizi precedenti</b>		34	(34)
<b>c Altri</b>			
Danni risarciti		2	(2)
Accantonamento al fondo rischi diversi	16.000		16.000
Oneri straordinari diversi	1.691	1.571	120
<b>Totale altri</b>	<b>17.691</b>	<b>1.573</b>	<b>16.118</b>
<b>d Oneri di ristrutturazione</b>			
<b>Totale oneri straordinari</b>	<b>17.710</b>	<b>1.641</b>	<b>16.069</b>

Le minusvalenze da cessione partecipazioni riguardano la cessione della partecipazione in Sadelmi SpA, mentre quelle da immobilizzazioni sono attribuibili a vendite di cespiti minori.

Gli oneri straordinari si riferiscono principalmente a spese legali per l'arbitrato con Edison e a oneri derivanti da cessioni di partecipazioni e aree legate al business siderurgico.

L'accantonamento al fondo rischi diversi è già stato commentato nel paragrafo relativo ai fondi rischi.

## E22 Imposte sul reddito

Sia il reddito imponibile ai fini IRES sia quello ai fini IRAP sono negativi.

Poiché la Società ha aderito al consolidato fiscale nazionale insieme alle controllate Itra SpA, Falck Acciai CNS SpA, Riesfactoring SpA e Sesto Siderservizi Srl, è stato possibile iscrivere, nella voce in esame, proventi da consolidato fiscale pari a 954 migliaia di euro, in quanto le società di cui sopra, ad eccezione di Sesto Siderservizi, presentano redditi imponibili positivi per l'esercizio 2005.

## Rapporti intercorsi con le imprese del Gruppo

<i>(migliaia di euro)</i>	Ricavi delle	Altri ricavi e proventi				Sopravven. attive
	vendite e prestaz.	Altri ricavi operativi	Addebiti spese	Proventi diversi	Proventi immobiliari Plusvalenze gest.ordin.	
<b>Imprese controllate</b>						
Actelios SpA			1.527	9		
Ambiente 2000 Srl						
Ecosesto SpA		47	2			
Elettroambiente SpA			330	40		
Falck Acciai - Cns SpA		34	69			
Falck Energy Iran Sa		2				
Falck Renewables Ltd		19				
Sesto Siderservizi Srl		2	29			
Itra-Redaelli Tecna Laminati SpA		36	190			
Platani Energia Ambiente ScpA			132	5		
Prima Srl		30	1	4		
Riesfactoring SpA		133	98	2		
Tifeo Energia Ambiente ScpA			132	4		
<b>Totale imprese controllate</b>		<b>303</b>	<b>2.510</b>	<b>64</b>		
<b>Imprese collegate</b>						
Frullo Energia Ambiente Srl						
Palermo Energia Ambiente ScpA	1.045		162	10		
Sadelmi SpA						
<b>Totale imprese collegate</b>	<b>1.045</b>		<b>162</b>	<b>10</b>		

	Acquisti		Servizi		Godim. beni di terzi	Oneri diversi di gestione				Proventi da partecip.	Altri prov.finanziari		Interessi e altri oneri finanziari
	Prestaz.	Utenze	Costi diversi	Oneri immo- biliari		Minus. gest. ordin.	Soprav. passive	Altri	Da crediti		Diversi		
<i>(migliaia di euro)</i>													
<b>Imprese controllate</b>													
Actelios SpA	1											1.725	
Cambrian Wind Energy Ltd													
Ecosesto SpA													
Elettroambiente SpA	150											276	
Eolica Cabezo San Roque Sl													
Falck Acciai-Cns SpA									413			104	2
Falck Energy Sa												3.967	2
Falck Energy Iran Sa												20	
Falck Financial Services Sa	851												
Falck Renewables Ltd												229	
Finstahl Sa									20.124			326	592
Itla-Redaelli Tecna Laminati SpA									1.115			37	
Prima Srl													
Riesfactoring SpA	470								169				3
Sesto Siderservizi Srl	14											106	
<b>Totale imprese controllate</b>	<b>1.486</b>								<b>21.821</b>			<b>6.790</b>	<b>599</b>
<b>Imprese collegate</b>													
Palermo Energia Ambiente ScpA												62	
Sadelmi SpA													
<b>Totale imprese collegate</b>												<b>62</b>	

## Altre informazioni

### Numero medio dei dipendenti

<i>(numero)</i>	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
Dirigenti	13	13	
Impiegati	23	18	5
Operai	1	1	
<b>Totale numero medio dei dipendenti</b>	<b>37</b>	<b>32</b>	<b>5</b>

### Compensi ad Amministratori e Sindaci

<i>(migliaia di euro)</i>	31.12.2005	31.12.2004
Compensi agli Amministratori	819	724
Compensi ai Sindaci	146	146
<b>Totale</b>	<b>965</b>	<b>870</b>

Il presente bilancio rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle scritture contabili.

Per il Consiglio di Amministrazione  
il Presidente  
Ing. Federico Falck

## Prospetti supplementari Falck SpA



### 6.3.1 Elenco delle partecipazioni possedute direttamente ed indirettamente in imprese controllate e collegate

Sede Sociale	Valuta	Capitale	Patrim. netto con risultato (migliaia di euro)	Utile (perdita) (migliaia di euro)	Quota posseduta direttam. (%)	Quota posseduta indirettam. (%)	Valore di bilancio (Euro)	
<b>Imprese controllate direttamente</b>								
Actelios SpA	Milano	Euro	22.560.000	71.917	1.302	64,648	32.905.466	
Falck Acciai - CNS SpA	Grassobbio (Bg)	Euro	516.000	2.464	50	100,000	4.286.664	
Falck Energy Iran Sa	Lussemburgo	Euro	31.000	(109)	(49)	99,997	31.000	
Falck Energy Sa	Lussemburgo	Euro	43.038.013	116.918	(2.083)	99,999	63.754.593	
Itla - Redaelli Tecna Laminati SpA	Milano	Euro	4.129.312	6.802	1.445	100,000	8.496.356	
Riesfactoring SpA	Milano	Euro	2.000.000	2.224	106	99,800	0,200	1.999.633
Sesto Siderservizi Srl	Sesto S. Giovanni (Mi)	Euro	260.000	836	(161)	100,000	835.691	
							<b>112.309.403</b>	
<b>Imprese controllate indirettamente</b>								
Ambiente 2000 Srl	Milano	Euro	103.000	1.186	175	60,000		
Ben Aketil Wind Energy Ltd (1)	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	100	(1)	(1)	52,000		
Boyndie Wind Energy Ltd (3)	Inverness (Gran Bretagna)	GBP	100			100,000		
Cambrian Wind Energy Ltd (1)	Londra (Gran Bretagna)	GBP	100	2.029	2.333	100,000		
Chalmerston Wind Power Ltd (3)	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	100			52,000		
Dunbeath Wind Energy Ltd (1)	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	100	(2)	(2)	52,000		
Earlsburn Mezzanine Ltd (3)	Londra (Gran Bretagna)	GBP	100			100,000		
Earlsburn Wind Energy Ltd (1)	Inverness (Gran Bretagna)	GBP	100	(2)	(2)	52,000		
Ecosesto SpA	Milano	Euro	5.120.000	9.178	999	100,000		
Elettroambiente SpA	Sesto S. Giovanni (Mi)	Euro	245.350	1.339	246	100,000		
Eolica Cabezo San Roque Sa	Saragozza (Spagna)	Euro	1.500.000	429	(521)	95,511		
Falck Energy International Ltd (in liquidazione)	Dublino (Irlanda)	Euro	18.863.679	2	(38)	99,999		
Falck Financial Services Sa	Lugano (Svizzera)	CHF	250.000	2.264	46	100,000		
Falck Renewables Ltd	Londra (Gran Bretagna)	GBP	20.000.000	14.368	(3.590)	99,060		
Falck Renewables Finance Ltd	Londra (Gran Bretagna)	GBP	1	(519)	(520)	100,000		
Falck Renewables Italia Srl (3)	Sesto S. Giovanni (Mi)	Euro	100.000			100,000		
Falck Renewables UK Holdings (No.1) Ltd	Londra (Gran Bretagna)	GBP	1	(3.082)	(2.203)	100,000		
Kingsburn Wind Energy Ltd (3)	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	100			52,000		
Limmer Hill Wind Energy Ltd (3)	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	100			52,000		
Mellock Hill Wind Energy Ltd (1)	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	100	(2)	(2)	52,000		
Millenium Wind Energy Ltd (1)	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	100	(2)	(2)	52,000		
Montalto Ambiente SpA	Montalto di Castro (Vt)	Euro	510.000	347	78	60,000		
Nutberry Wind Energy Ltd (1)	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	100	(2)	(2)	52,000		
Platani Energia Ambiente ScpA	Palermo	Euro	120.000	31	(89)	80,900		
Portclair Wind Energy Ltd (3)	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	100			52,000		
Prima Srl	Sesto S. Giovanni (Mi)	Euro	5.430.000	17.658	6.415	85,000		
Sell Moor Wind Energy Ltd (1)	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	100			52,000		
Strath Brora Wind Energy Ltd (1)	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	100	(2)	(2)	52,000		
Tifeo Energia Ambiente ScpA	Palermo	Euro	120.000	13	(107)	84,900		
<b>Imprese collegate</b>								
Ambiente 3000 Srl	Bologna	Euro	100.000	106	(13)	49,000		
Eolica Lucana Srl (2)	Potenza	Euro	10.000	7	(3)	20,000	600	
Fruilo Energia Ambiente Srl	Bologna	Euro	17.139.100	27.192	9.044	49,000		
Gsa Scarl (in liquidazione)	Milano	Euro	10.000	11		50,000		
Lonardi Costruzioni Srl (in liquidazione) (2)	Sesto S. Giovanni (Mi)	Euro	58.140	879	385	49,000		
Nuevos Parque Eolicos La Muela AIE	Saragozza (Spagna)	Euro	10.000	6		100,000		
Palermo Energia Ambiente ScpA	Palermo	Euro	120.000	335	(547)	19,000	260.300	
Pareh Sar Gmbh (2)	Monaco (Germania)	Euro	2.300.000	10	(1)	50,000		
Parque Eolico La Carracha SI	Saragozza (Spagna)	Euro	3.325.000	2.906	1.026	26,000		
Parque Eolico Plana de Jarreta SI	Saragozza (Spagna)	Euro	3.325.000	2.562	1.399	26,000		
Termini Imerese Energia Ambiente Srl	Termini Imerese (Pa)	Euro	100.000	71	(12)	24,000		
							<b>260.900</b>	

(1) Dati del bilancio chiuso al 31.7.2005

(2) Dati del bilancio chiuso al 31.12.2004

(3) La società non ha ancora chiuso il suo primo bilancio

## 6.3.2 Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio delle imprese controllate e collegate

### Stato patrimoniale

	Crediti v/soci per versam. ancora dovuti	Immobi- lizzazioni	Attivo circolante	Ratei e risconti attivi	Patrimon. netto senza risultato	Risultato	Fondo per rischi ed oneri	TFR lavoro subordin.	Debiti commerc. e finanziari	Ratei e risconti passivi
<i>(migliaia di euro)</i>										
<b>Imprese controllate direttamente</b>										
Actelios SpA		95.535	57.820	13	70.615	1.302		435	81.016	
Falck Acciai - CNS SpA		1.693	16.267	7	2.414	50		349	15.154	
Falck Energy Iran Sa		1.320	555		(60)	(49)			1.984	
Falck Energy Sa		90.237	30.361	1.084	119.001	(2.083)	2.870		1.894	
Illa - Redaelli Tecna Laminati SpA		9.803	19.994	565	5.357	1.445	492	1.355	21.703	10
Riesfactoring SpA		16	56.827	3	2.118	106		109	54.480	33
Sesto Siderservizi Srl			4.945	3	997	(161)	1.345	253	2.514	
<b>Imprese controllate indirettamente</b>										
Ambiente 2000 Srl		221	5.642	3	1.011	175	1.339	203	2.930	208
Ben Aketil Wind Energy Ltd (1)		769	12			(1)			782	
Boyndie Wind Energy Ltd (3)										
Cambrian Wind Energy Ltd (1)		73.316	5.621	128	(303)	2.333			76.954	81
Chalmerston Wind Power Ltd (3)										
Dunbeath Wind Energy Ltd (1)		626	31			(2)			659	
Earlsburn Mezzanine Ltd (3)										
Earlsburn Wind Energy Ltd (1)		1.295	32			(2)			1.329	
Ecosesto SpA		25.834	10.721	69	8.179	999	1.943	598	24.717	188
Elettroambiente SpA		1.197	37.196	6	1.093	246		31	37.029	
Eolica Cabezo San Roque Sa		17.920	2.712		950	(521)			19.959	244
Falck Energy International Ltd (in liquidazione)			15		40	(38)			13	
Falck Financial Services Sa		9	2.318	16	2.218	46	79			
Falck Renewables Ltd		4.786	54.171	249	17.958	(3.590)	2.992		40.762	1.084
Falck Renewables Finance Ltd			9.197		1	(520)			9.712	4
Falck Renewables Italia Srl (3)										
Falck Renewables UK Holdings (No.1) Ltd		21.096	2.663		(879)	(2.203)			26.841	
Kingsburn Wind Energy Ltd (3)										
Limmer Hill Wind Energy Ltd (3)										
Mellock Hill Wind Energy Ltd (1)		722	15			(2)			739	
Millenium Wind Energy Ltd (1)		1.076	4			(2)			1.082	
Montalto Ambiente SpA	362	10	648	2	269	78		22	653	
Nutberry Wind Energy Ltd (1)		592	33			(2)			627	
Platani Energia Ambiente ScpA	6	15.533	661		120	(89)			16.153	16
Portclair Wind Energy Ltd (3)										
Prima Srl		83.940	27.242	62	11.243	6.415	860	21	92.668	37
Sell Moor Wind Energy Ltd (1)			5						5	
Strath Brora Wind Energy Ltd (1)		1.179	15			(2)			1.196	
Tifeo Energia Ambiente ScpA		25.055	2.236		120	(107)			27.273	5
<b>Imprese collegate</b>										
Ambiente 3000 Srl		199	909	4	119	(13)			630	376
Eolica Lucana Srl (2)		34	18		10	(3)			45	
Fruilo Energia Ambiente Srl		124.039	29.995	428	18.148	9.044	750	989	125.149	382
Gsa Scarl (in liquidazione)			1.495		11				1.484	
Lonardi Costruzioni Srl (in liquidazione) (2)			1.307	31	494	385	155		304	
Nuevos Parque Eolicos La Muela AIE		5	37		6				36	
Palermo Energia Ambiente ScpA		18.636	3.052	11	882	(547)			21.284	80
Pareh Sar GmbH (2)			142		10	(1)			132	
Parque Eolico La Carracha SI		41.172	5.103		1.880	1.026	885		42.484	
Parque Eolico Plana de Jarreta SI		40.703	5.180		1.162	1.399	885		42.437	
Termini Imerese Energia Ambiente Srl	70		13		83	(12)			12	

(1) Dati del bilancio chiuso al 31.7.2005

(2) Dati del bilancio chiuso al 31.12.2004

(3) La società non ha ancora chiuso il suo primo bilancio

## Conto economico

	Valore della produzione	Costi della produzione	Proventi e oneri finanziari	Rettifiche di valore di attività finanziarie	Proventi e oneri straordinari	Imposte	Risultato netto
<i>(migliaia di euro)</i>							
<b>Imprese controllate direttamente</b>							
Actelios SpA	3.291	(7.538)	4.149		1.003	397	1.302
Falck Acciai - CNS SpA	37.656	(37.143)	(311)		12	(164)	50
Falck Energy Iran Sa		(16)	(33)				(49)
Falck Energy Sa		(267)	1.054	(2.870)			(2.083)
Itla - Redaelli Tecna Laminati SpA	44.986	(42.170)	(296)		2	(1.077)	1.445
Riesfactoring SpA	542	(1.100)	900		(45)	(191)	106
Sesto Siderservizi Srl	247	(410)	(107)			109	(161)
<b>Imprese controllate indirettamente</b>							
Ambiente 2000 Srl	12.036	(11.591)	(11)		4	(263)	175
Ben Aketil Wind Energy Ltd (1)		(1)					(1)
Boyndie Wind Energy Ltd (3)							
Cambrian Wind Energy Ltd (1)	13.059	(4.259)	(5.370)			(1.097)	2.333
Chalmerston Wind Power Ltd (3)							
Dunbeath Wind Energy Ltd (1)		(2)					(2)
Earlsburn Mezzanine Ltd (3)							
Earlsburn Wind Energy Ltd (1)		(2)					(2)
Ecosesto SpA	26.246	(23.610)	(964)		201	(874)	999
Elettroambiente SpA	2.393	(2.124)	(871)		747	101	246
Eolica Cabezo San Roque Sa	3.820	(3.041)	(1.300)				(521)
Falck Energy International Ltd (in liquidazione)		(38)					(38)
Falck Financial Services Sa	1.132	(1.090)	23			(19)	46
Falck Renewables Ltd		(4.533)	2.384		(2.551)	1.110	(3.590)
Falck Renewables Finance Ltd		(18)	(495)			(7)	(520)
Falck Renewables Italia Srl (3)							
Falck Renewables UK Holdings (No.1) Ltd			(2.196)			(7)	(2.203)
Kingsburn Wind Energy Ltd (3)							
Limmer Hill Wind Energy Ltd (3)							
Mellock Hill Wind Energy Ltd (1)		(2)					(2)
Millenium Wind Energy Ltd (1)		(2)					(2)
Montalto Ambiente SpA	752	(658)	(8)			(8)	78
Nutberry Wind Energy Ltd (1)		(2)					(2)
Platani Energia Ambiente ScpA		(384)	(124)			162	(346)
Portclair Wind Energy Ltd (3)							
Prima Srl	37.695	(23.515)	(3.645)		40	(4.160)	6.415
Sell Moor Wind Energy Ltd (1)		(819)			819		
Strath Brora Wind Energy Ltd (1)		(2)					(2)
Tifeo Energia Ambiente ScpA	8	(388)	(167)			171	(376)
<b>Imprese collegate</b>							
Ambiente 3000 Srl	563	(604)	7			21	(13)
Eolica Lucana Srl (2)		(3)					(3)
Fruilo Energia Ambiente Srl	38.640	(18.858)	(4.830)		(3)	(5.905)	9.044
Gsa Scarl (in liquidazione)	67	(45)	(5)			(17)	
Lonardi Costruzioni Srl (in liquidazione) (2)	1	(348)	7		725		385
Nuevos Parque Eolicos La Muela AIE	351	(351)					
Palermo Energia Ambiente ScpA	1	(490)	(261)			203	(547)
Pareh Sar GmbH (2)		(2)	1				(1)
Parque Eolico La Carracha SI	9.184	(8.158)					1.026
Parque Eolico Plana de Jarreta SI	8.687	(7.288)					1.399
Termini Imerese Energia Ambiente Srl		(12)					(12)

(1) Dati del bilancio chiuso al 31.7.2005

(2) Dati del bilancio chiuso al 31.12.2004

(3) La società non ha ancora chiuso il suo primo bilancio

### 6.3.3 Conto economico riclassificato sintetico

<i>(migliaia di euro)</i>	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
<b>Ricavi e proventi di natura industriale</b>			
Ricavi di vendita	1.361	1.966	(605)
Proventi diversi	74	112	(38)
	<b>1.435</b>	<b>2.078</b>	<b>(643)</b>
Variazione rimanenze di prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso di lavorazione			
<b>Valore della produzione industriale</b>	<b>1.435</b>	<b>2.078</b>	<b>(643)</b>
Produzione interna per immobilizzazioni			
<b>Valore della produzione totale del periodo</b>	<b>1.435</b>	<b>2.078</b>	<b>(643)</b>
Acquisti di materie prime, semilavorati e prodotti di acquisto	(257)	(145)	(112)
Variazione rimanenze di materie prime, semilav.e prodotti d'acquisto			
Spese per prestazioni di servizi	(6.964)	(6.967)	3
Utenze e costi diversi	(2.556)	(1.881)	(675)
Addebiti spese	4.278	3.296	982
Imposte e tasse non sul reddito	(62)	(38)	(24)
<b>Valore aggiunto</b>	<b>(4.126)</b>	<b>(3.657)</b>	<b>(469)</b>
Costi per il personale	(5.033)	(4.160)	(873)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(9.159)</b>	<b>(7.817)</b>	<b>(1.342)</b>
Ammortamenti tecnici e collegati alla gestione operativa	(169)	(193)	24
Accantonamento al fondo rischi su crediti			
<b>Risultato operativo</b>	<b>(9.328)</b>	<b>(8.010)</b>	<b>(1.318)</b>
Oneri e proventi di natura finanziaria	950	(1.852)	2.802
Proventi e oneri di natura immobiliare	(3)	9	(12)
Proventi e oneri da partecipazioni	29.424	3.576	25.848
Proventi e oneri non operativi	(14.468)	21.058	(35.526)
<b>Risultato del periodo ante imposte</b>	<b>6.575</b>	<b>14.781</b>	<b>(8.206)</b>
Imposte sul reddito	954		954
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>7.529</b>	<b>14.781</b>	<b>(7.252)</b>

### 6.3.4 Conto economico riclassificato analitico

(migliaia di euro)

<i>Voci del conto economico civilistico</i>	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
<b>Ricavi e proventi di natura industriale</b>			
<i>Ricavi di vendita</i>			
1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.045	1.247	(202)
5b Altri ricavi operativi	316	719	(403)
<b>Totale</b>	<b>1.361</b>	<b>1.966</b>	<b>(605)</b>
<i>Proventi diversi</i>			
5a Contributi in c/esercizio			
5d Proventi diversi	74	112	(38)
<b>Totale</b>	<b>74</b>	<b>112</b>	<b>(38)</b>
	<b>1.435</b>	<b>2.078</b>	<b>(643)</b>
<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			
<b>Totale</b>			
<b>Valore della produzione industriale</b>	<b>1.435</b>	<b>2.078</b>	<b>(643)</b>
<i>Produzione interna per immobilizzazioni</i>			
4a Da produzione e scorte			
4b Interessi intercalari			
<b>Totale</b>			
<b>Valore della produzione totale del periodo</b>	<b>1.435</b>	<b>2.078</b>	<b>(643)</b>
<i>Acquisti di materie prime, semilavorati e prodotti</i>			
6 Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(257)	(145)	(112)
<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	(6.964)	(6.967)	3
<i>Utenze e costi diversi</i>			
7b Utenze	(127)	(72)	(55)
7c Costi diversi	(808)	(730)	(78)
8 Per godimento di beni di terzi	(1.101)	(604)	(497)
13 Altri accantonamenti			
14e Oneri diversi di gestione: altri	(520)	(475)	(45)
<b>Totale</b>	<b>(2.556)</b>	<b>(1.881)</b>	<b>(675)</b>
<i>Addebiti spese a terzi</i>			
5c Addebiti spese	4.278	3.296	982
<i>Imposte e tasse non sul reddito</i>			
14a Imposte e tasse non sul reddito	(62)	(38)	(24)
<b>Valore aggiunto</b>	<b>(4.126)</b>	<b>(3.657)</b>	<b>(469)</b>
<i>Costi del personale</i>			
9 Totale personale	(5.033)	(4.160)	(873)
<b>Totale</b>	<b>(5.033)</b>	<b>(4.160)</b>	<b>(873)</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(9.159)</b>	<b>(7.817)</b>	<b>(1.342)</b>
<i>Ammortamenti tecnici e collegati alla gestione operativa</i>			
10a Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(15)	(7)	(8)
10b Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(154)	(186)	32
<b>Totale</b>	<b>(169)</b>	<b>(193)</b>	<b>24</b>
<i>Accantonamento al fondo rischi su crediti</i>			
10d Svalutazione crediti compresi nell'attivo circolante e disponibilità liquide			
<b>Risultato operativo</b>	<b>(9.328)</b>	<b>(8.010)</b>	<b>(1.318)</b>

(migliaia di euro)

<i>Voci del conto economico civilistico</i>	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
<i>Oneri e proventi di natura finanziaria</i>			
16 Totale altri proventi finanziari	8.892	9.793	(901)
-16cc2 Dedotte le plusvalenze da cessione titoli		(30)	30
17 Totale interessi e altri oneri finanziari	(8.153)	(11.615)	3.462
-17f Dedotte minusvalenze da cessione partecipazioni			
-17g Dedotte minusvalenze da cessione titoli			
17bis Utile e perdite su cambi	211		211
<i>Totale</i>	950	(1.852)	2.802
<i>Proventi e oneri di natura immobiliare</i>			
5e Proventi immobiliari	6	13	(7)
14b Oneri immobiliari	(9)	(4)	(5)
<i>Totale</i>	(3)	9	(12)
<i>Proventi e oneri da partecipazioni</i>			
18a Rivalutazione di partecipazioni	5.512	2.657	2.855
19a Totale svalutazioni di partecipazioni	(43)	(1.500)	1.457
15 Totale proventi da partecipazioni	23.955	2.419	21.536
-15e Dedotte plusvalenze da cessioni partecipazioni			
<i>Totale</i>	29.424	3.576	25.848
<i>Proventi e oneri non operativi</i>			
5f Plusvalenze derivanti da gestione ordinaria			
5g Sopravvenienze attive	87	1.168	(1.081)
10c Altre svalutazioni delle immobilizzazioni			
10e Utilizzo del fondo svalutaz. crediti compresi nell'attivo circolante	143		143
10f Perdite su crediti	(207)		(207)
12a Accantonamenti per rischi su cause in corso			
12b Utilizzo fondo rischi su cause in corso	33	21	12
14c Minusvalenze da gestione ordinaria			
14d Sopravvenienze passive	(107)	(100)	(7)
15e Plusvalenze da cessioni partecipazioni			
16cc2 Plusvalenze da cessione titoli		30	(30)
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	1.583	18.972	(17.389)
20b Altri proventi straordinari	1.710	2.608	(898)
20c Utilizzo fondo ristrutturazione e liquidazione			
21a Minusvalenze da alienazioni gestione straordinaria	(19)	(34)	15
21b Imposte relative agli esercizi precedenti		(34)	34
21c Altri oneri straordinari ed accantonamenti per rischi diversi	(17.691)	(1.573)	(16.118)
21d Oneri per ristrutturazione e liquidazione			
<i>Totale</i>	(14.468)	21.058	(35.526)
<b>Risultato del periodo ante imposte</b>	<b>6.575</b>	<b>14.781</b>	<b>(8.206)</b>
<i>Imposte sul reddito</i>			
22 Imposte sul reddito dell'esercizio	954		954
<b>Utile(perdita) dell'esercizio</b>	<b>7.529</b>	<b>14.781</b>	<b>(7.252)</b>

### 6.3.5 Evoluzione della situazione finanziaria

<i>(migliaia di euro)</i>		31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
B III 2	Immobilizzazioni finanziarie: crediti (esclusa voce f - depositi cauzionali)			
B III 3	Immobilizzazioni finanziarie: altri titoli			
C II 2b	Attivo circolante: crediti finanziari verso imprese controllate	65.791	192.588	(126.797)
C II 3b	Attivo circolante: crediti finanziari verso imprese collegate	2.128	1.407	721
C II 4b	Attivo circolante: crediti finanziari verso controllanti			
C II 5a	Attivo circolante: crediti finanziari verso altri	30.204		30.204
C II 6b	Attivo circolante: crediti finanziari verso imprese del Gruppo			
C III 5	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni: altri titoli		15	(15)
C III 6	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni: cambiali attive			
C IV	Disponibilità liquide	52.884	223	52.661
D 1	Debiti: obbligazioni	(22.266)		(22.266)
D 2	Debiti: obbligazioni convertibili	(9.152)	(9.152)	
D 3	Debiti: debiti verso soci per finanziamenti	(8)		(8)
D 4	Debiti: debiti verso banche	(59.027)	(205.227)	146.200
D 5	Debiti: debiti verso altri finanziatori		(8)	8
D 8	Debiti: debiti rappresentati da titoli di credito			
D 9 b	Debiti: debiti finanziari verso imprese controllate	(92)		(92)
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			
<b>Totale</b>		<b>60.462</b>	<b>(20.154)</b>	<b>80.616</b>

La composizione della situazione finanziaria al 31.12.2005 e al 31.12.2004 può essere così sintetizzata:

<i>(migliaia di euro)</i>		31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
1	Crediti finanziari a medio e lungo termine			
2	Debiti finanziari a medio e lungo termine	(61.418)	(178.179)	116.761
3	Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine (1+2)	(61.418)	(178.179)	116.761
4	Crediti finanziari a breve	151.007	194.233	(43.226)
5	Debiti finanziari a breve	(29.127)	(36.208)	7.081
6	Posizione finanziaria netta a breve termine (4+5)	121.880	158.025	(36.145)
<b>7</b>	<b>Posizione finanziaria netta globale (3+6)</b>	<b>60.462</b>	<b>(20.154)</b>	<b>80.616</b>

### 6.3.6 Rendiconto finanziario

<i>(migliaia di euro)</i>		31.12.2005	31.12.2004
<b>1</b>	<b>Risultato netto</b>	<b>7.529</b>	<b>14.781</b>
2	<i>Ammortamenti</i>	169	193
3	<i>Eliminazione partite straordinarie non cash</i>		
	Svalutazione partecipazioni (al netto delle rivalutazioni)	(5.469)	(2.321)
	Svalutazione immobilizzazioni e di crediti	144	
	Imposte anticipate su accantonamenti tassati nei precedenti esercizi		
	Accantonamento/(Utilizzo) fondo rischi partecipate		(313)
	Accantonamento/(Utilizzo) fondo ristrutturazione		
	Accantonamento/(Utilizzo) altri fondi (svalutazione crediti e altri)	14.158	(2.580)
	<i>Totale partite straordinarie non cash</i>	<b>8.833</b>	<b>(5.214)</b>
4	<i>Eliminazione partite straordinarie cash</i>		
	(Plusvalenze) /minusvalenze su disinvestimenti di partecipazioni	(1.557)	(17.468)
	(Plusvalenze) /minusvalenze su disinvestimenti tecnici	(8)	7
	<i>Totale partite straordinarie cash</i>	<b>(1.565)</b>	<b>(17.461)</b>
<b>5</b>	<b>Cash flow operativo (1÷4)</b>	<b>14.966</b>	<b>(7.701)</b>
6	Variazione circolante lordo	13.219	(20.813)
7	(Incremento)/decremento depositi cauzionali	(5)	1
8	Variazione fondo TFR	43	(158)
9	Investimenti materiali e immateriali	(387)	(162)
10	Acquisto partecipazioni	(762)	(33.874)
<b>11</b>	<b>Cash flow disponibile dopo oneri finanziari e imposte (5÷10)</b>	<b>27.074</b>	<b>(62.707)</b>
12	Disinvestimenti tecnici (valore netto residuo a libro)	1	26
13	Plusvalenze/(minusvalenze) al netto imposte da disinvestimenti tecnici	8	(7)
14	Vendita partecipazioni e azioni proprie (valore a libro)	557	20.132
15	Plusvalenze/(minusvalenze) da vendita partecipazioni	1.557	17.468
<b>16</b>	<b>Cash flow netto (11÷15)</b>	<b>29.197</b>	<b>(25.088)</b>
17	(Aumenti)/riduzioni di capitale nelle Società del Gruppo (ricevuti o versati)	53.328	(3.503)
18	Variazione patrimonio netto per fusione con società di famiglia		
19	Variazione patrimonio netto per operazione di scissione		
20	(Pagamento dividendi)	(1.909)	(1.778)
<b>21</b>	<b>Variazione situazione finanziaria netta (16÷20)</b>	<b>80.616</b>	<b>(30.369)</b>
<b>22</b>	<b>Situazione finanziaria al 31.12.2004 attiva/(passiva)</b>	<b>(20.154)</b>	<b>10.215</b>
<b>23</b>	<b>Situazione finanziaria al 31.12.2005 attiva/(passiva) (21÷22)</b>	<b>60.462</b>	<b>(20.154)</b>



## 6.3.7 Stato patrimoniale riclassificato secondo lo schema "capitale investito e fonti di copertura"

### Capitale investito

(migliaia di euro)

Voci dello stato patrimoniale		31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
<b>1</b>	<b>A Crediti verso soci per versamenti dovuti</b>			
	<b>Immobilizzazioni</b>			
B1	Immobilizzazioni immateriali	233	46	187
BII	Immobilizzazioni materiali			
	Valore lordo	1.943	5.471	(3.528)
	Fondo ammortamento	(1.052)	(4.609)	3.557
	<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>891</b>	<b>862</b>	<b>29</b>
	<b>Partecipazioni e azioni proprie</b>			
BIII1	Partecipazioni classificate nelle immobilizzazioni	148.934	197.731	(48.797)
CIII (1/2/3)	Partecipazioni classificate nel circolante	32.087	30.975	1.112
BIII4	Azioni proprie classificate nelle immobilizzazioni	12.187	12.157	30
CIII4	Azioni proprie classificate nel circolante			
	<b>Totale partecipazioni e azioni proprie</b>	<b>193.208</b>	<b>240.863</b>	<b>(47.655)</b>
B3b	Fondo rischi partecipate	(5.687)	(5.687)	
BIII2f	Depositi cauzionali	154	149	5
	<b>Totale partecipazioni e immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>187.675</b>	<b>235.325</b>	<b>(47.650)</b>
	<b>Totale immobilizzazioni materiali, immateriali e partecipazioni</b>	<b>188.799</b>	<b>236.233</b>	<b>(47.434)</b>
	<b>Fondi per rischi e oneri</b>			
B1	Per trattamento di quiescenza e simili			
B2	Per imposte			
B2a	Correnti			
B2b	Differite			
	<b>Totale per imposte</b>			
B3	Altri			
B3a	Fondo rischi su cause in corso	(2.239)	(2.272)	33
B3c	Fondo valorizzazione ambientale			
B3d	Fondo ristrutturazione e liquidazione			
B3e	Fondo rischi diversi	(47.704)	(33.369)	(14.335)
	<b>Totale altri</b>	<b>(49.943)</b>	<b>(35.641)</b>	<b>(14.302)</b>
	<b>Totale fondi per rischi ed oneri</b>	<b>(49.943)</b>	<b>(35.641)</b>	<b>(14.302)</b>
	<b>C Trattamento di fine rapporto</b>	<b>(774)</b>	<b>(731)</b>	<b>(43)</b>
<b>2</b>	<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>138.082</b>	<b>199.861</b>	<b>(61.779)</b>
CI	<b>Magazzino</b>			
	Valore lordo			
	Fondo svalutazione magazzino			
	<b>Totale magazzino netto</b>			
	<b>Crediti commerciali</b>			
CII	<b>Crediti commerciali netti verso clienti terzi</b>			
	Valore lordo	4.187	3.766	421
	Fondo svalutazione crediti	(108)	(252)	144
	<b>Totale crediti commerciali netti verso clienti terzi</b>	<b>4.079</b>	<b>3.514</b>	<b>565</b>
	<b>Crediti commerciali verso imprese del Gruppo</b>			
CII2a	Verso imprese controllate - commerciali	444	16.646	(16.202)
CII3a	Verso imprese collegate - commerciali	3.933	2.641	1.292
CII4a	Verso controllanti - commerciali			
CII6a	Verso imprese del gruppo - commerciali			
	<b>Totale crediti commerciali verso imprese del Gruppo</b>	<b>4.377</b>	<b>19.287</b>	<b>(14.910)</b>
	<b>Totale crediti commerciali netti</b>	<b>8.456</b>	<b>22.801</b>	<b>(14.345)</b>

(migliaia di euro)

<i>Voci dello stato patrimoniale</i>		31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
<b>Altri crediti</b>				
<i>Verso imprese del Gruppo</i>				
CII2c	Verso imprese controllate - altri	1.333	563	770
CII3c	Verso imprese collegate - altri			
CII4c	Verso controllanti - altri			
CII6c	Verso imprese del gruppo - altri			
<i>Totale verso imprese del Gruppo</i>		1.333	563	770
4bis	Crediti tributari	36.642	33.988	2.654
4ter	Imposte anticipate			
CII5b	Verso altri - acconti			
CII5c	Verso altri - altri	25.049	25.315	(266)
<b>Totale altri crediti</b>		<b>63.024</b>	<b>59.866</b>	<b>3.158</b>
<b>D</b>	<b>Ratei e risconti attivi</b>	<b>134</b>	<b>250</b>	<b>(116)</b>
<b>Totale attività di funzionamento</b>		<b>71.614</b>	<b>82.917</b>	<b>(11.303)</b>
<b>Debiti commerciali</b>				
D7	<i>Verso fornitori</i>	(4.509)	(4.504)	(5)
<i>Verso imprese del Gruppo</i>				
D9a	Verso imprese controllate - commerciali	(809)	(1.094)	285
D10a	Verso imprese collegate - commerciali			
D11a	Verso controllanti - commerciali			
D15a	Verso imprese del gruppo - commerciali			
<i>Totale verso imprese del gruppo</i>		(809)	(1.094)	285
<b>Totale debiti commerciali</b>		<b>(5.318)</b>	<b>(5.598)</b>	<b>280</b>
<b>Altri debiti</b>				
<i>Verso imprese del Gruppo</i>				
D9c	Verso imprese controllate - altri	(2.889)	(406)	(2.483)
D10c	Verso imprese collegate - altri			
D11c	Verso controllanti - altri			
D15c	Verso imprese del gruppo - altri			
<i>Totale verso imprese del Gruppo</i>		(2.889)	(406)	(2.483)
<i>Verso altri</i>				
D6	Verso altri - acconti		(1)	1
D12	Verso altri - debiti tributari	(201)	(199)	(2)
D13	Verso altri - istituti di previdenza e sicurezza	(386)	(395)	9
D14	Verso altri - altri	(3.203)	(3.497)	294
<i>Totale verso altri</i>		(3.790)	(4.092)	302
<b>Totale altri debiti</b>		<b>(6.679)</b>	<b>(4.498)</b>	<b>(2.181)</b>
<b>E</b>	<b>Ratei e risconti passivi</b>	<b>(989)</b>	<b>(976)</b>	<b>(13)</b>
<b>Totale passività di funzionamento</b>		<b>(12.986)</b>	<b>(11.072)</b>	<b>(1.914)</b>
3	<b>Capitale di funzionamento</b>	<b>58.628</b>	<b>71.845</b>	<b>(13.217)</b>
4	<b>Totale capitale investito (1+2+3)</b>	<b>196.710</b>	<b>271.706</b>	<b>(74.996)</b>

## Fonti di copertura

(migliaia di euro)

<i>Voci dello stato patrimoniale</i>		31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
<b>A</b>	<b>Patrimonio netto</b>			
AI	Capitale	(72.742)	(72.742)	
AII	Riserva da sovrapprezzo azioni	(28.655)	(28.685)	30
AIII	Riserva di rivalutazione			
AIV	Riserva legale	(31.376)	(31.376)	
AV	Riserve statutarie			
AVI	Riserva azioni proprie	(12.187)	(12.157)	(30)
AVII	Altre riserve	(17.637)	(17.637)	
AVIII	Utile/perdite a nuovo	(87.046)	(74.174)	(12.872)
	<i>Totale</i>	<i>(249.643)</i>	<i>(236.771)</i>	<i>(12.872)</i>
AIX	Utile perdita dell'esercizio	(7.529)	(14.781)	7.252
<b>1</b>	<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>(257.172)</b>	<b>(251.552)</b>	<b>(5.620)</b>
	<b>Crediti finanziari a medio/lungo termine</b>			
	<i>Verso terzi</i>			
BIII2d	Crediti verso altri - oltre 12 mesi			
BIII3	Altri titoli - oltre 12 mesi			
CII5a	Crediti verso altri finanziatori - oltre 12 mesi			
	<i>Totale verso terzi</i>			
	<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>			
	<b>Totale crediti finanziari a medio/lungo termine</b>			
	<b>Debiti finanziari a medio/lungo termine</b>			
	<i>Verso terzi</i>			
D1	Obbligazioni - oltre 12 mesi	(22.266)		(22.266)
D2	Obbligazioni convertibili - oltre 12 mesi	(9.152)	(9.152)	
D3	Verso soci per finanziamenti - oltre 12 mesi			
D4	Verso banche - oltre 12 mesi	(30.000)	(169.027)	139.027
D5	Verso altri finanziatori - oltre 12 mesi			
D8	Rappresentati da titoli di credito - oltre 12 mesi			
	<i>Totale verso terzi</i>	<i>(61.418)</i>	<i>(178.179)</i>	<i>116.761</i>
	<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>			
	<b>Totale debiti finanziari a medio/lungo termine</b>	<b>(61.418)</b>	<b>(178.179)</b>	<b>116.761</b>
	<b>Totale posizione finanziaria netta a medio/lungo termine</b>	<b>(61.418)</b>	<b>(178.179)</b>	<b>116.761</b>

(migliaia di euro)

<i>Voci dello stato patrimoniale</i>		31.12.2005	31.12.2004	Variazioni
<b>Crediti finanziari a breve termine</b>				
<i>Verso terzi</i>				
BIII2d	Crediti finanziari a breve verso terzi - entro 12 mesi	30.204		30.204
CII5a	Crediti verso altri finanziatori - entro 12 mesi			
CIII5	Altri titoli - entro 12 mesi		15	(15)
CIII6	Cambiali attive - entro 12 mesi			
<i>Totale verso terzi</i>		30.204	15	30.189
<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	65.791	192.588	(126.797)
CII3b	Verso imprese collegate - entro 12 mesi	2.128	1.407	721
CII4b	Verso controllanti - entro 12 mesi			
CII6b	Verso imprese del Gruppo - entro 12 mesi			
<i>Totale verso imprese del Gruppo</i>		67.919	193.995	(126.076)
CIV	<i>Disponibilità liquide</i>	52.884	223	52.661
<b>Totale crediti finanziari a breve termine</b>		<b>151.007</b>	<b>194.233</b>	<b>(43.226)</b>
<b>Debiti finanziari a breve termine</b>				
<i>Verso terzi</i>				
D1	Obbligazioni - entro 12 mesi			
D2	Obbligazioni convertibili - entro 12 mesi			
D3	Verso soci per finanziamenti - entro 12 mesi	(8)	(8)	
D4	Verso banche - entro 12 mesi	(29.027)	(36.200)	7.173
D5	Verso altri finanziatori - entro 12 mesi			
D8	Rappresentati da titoli di credito - entro 12 mesi			
<i>Totale verso terzi</i>		(29.035)	(36.208)	7.173
<i>Verso gruppo</i>				
D9b	Verso imprese controllate - entro 12 mesi	(92)		(92)
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>		(92)		(92)
<b>Totale debiti finanziari a breve termine</b>		<b>(29.127)</b>	<b>(36.208)</b>	<b>7.081</b>
<b>Totale posizione finanziaria netta a breve termine</b>		<b>121.880</b>	<b>158.025</b>	<b>(36.145)</b>
2	<b>Totale situazione finanziaria netta</b>	<b>60.462</b>	<b>(20.154)</b>	<b>80.616</b>
3	<b>Totale fonti di finanziamento (1+2)</b>	<b>(196.710)</b>	<b>(271.706)</b>	<b>74.996</b>

**Relazione del Collegio Sindacale al bilancio Falck SpA**

---

Signori Azionisti,

il progetto di bilancio d'esercizio della Società al 31 dicembre 2005 è stato comunicato al Collegio Sindacale nei termini di legge unitamente agli allegati di dettaglio ed alla relazione sulla gestione.

Il risultato dell'esercizio evidenzia un utile dell'esercizio di euro 7.528.839 e si riassume nei seguenti valori:

*(euro)*

<b>Totale Attività</b>		<b>417.105.731</b>
Passività	159.934.005	
Patrimonio netto a tale data	249.642.887	
Utile dell'esercizio	7.528.839	
<b>Totale Passività</b>		<b>417.105.731</b>

Conti impegni e rischi ed altri conti d'ordine:

*(euro)*

Inclusi nello stato patrimoniale	46.790.352
Non inclusi nello stato patrimoniale	68.400.105

Il conto economico presenta, in sintesi, i seguenti valori:

*(euro)*

- Valore della produzione	5.806.146	
- Costo della produzione	(15.189.573)	
Differenza		(9.383.427)
- Proventi ed oneri finanziari	24.905.692	
- Rettifiche di valore di attività finanziarie al netto delle partite straordinarie	(8.947.972)	
	15.957.720	
Risultato prima delle imposte		6.574.293
Imposte sul reddito		954.546
<b>Utile</b>		<b>7.528.839</b>

L'attività del Collegio si è svolta secondo i principi di comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti facendo riferimento alle norme di legge che disciplinano il bilancio di esercizio interpretate ed integrate dai corretti principi contabili enunciati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Nella nota integrativa viene evidenziato che non si è fatto ricorso a deroghe alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423 del Codice Civile e che i principi contabili utilizzati sono conformi alle norme che disciplinano il bilancio di esercizio.

Il bilancio, corredato dalla relazione sulla gestione, corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili e la valutazione del patrimonio sociale è stata effettuata in conformità ai criteri dell'art. 2426 del Codice Civile.

Nel corso dell'esercizio il Collegio ha proceduto al controllo dell'amministrazione ed alla vigilanza sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo, partecipando alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo ed effettuando le verifiche ai sensi dell'art. 2403 del Codice Civile.

Sulla base di tali controlli il Collegio non ha rilevato violazioni degli adempimenti civilistici, fiscali, previdenziali o statuari.

---

Il Collegio attesta inoltre quanto segue:

1. i contatti con la Società di Revisione sono stati costanti e dalla stessa non è pervenuta alcuna osservazione o rilievo;
2. il Consiglio ha costantemente informato il Collegio sui fatti relativi alla gestione della Società, delle sue controllate e parti correlate, gestione svolta in osservanza delle norme di legge e di statuto e nell'ambito dell'oggetto sociale;
3. la struttura amministrativa della Società, le relative mansioni e il controllo sono adeguati alle dimensioni dell'azienda;
4. le direttive alle società controllate ed i contratti con le parti correlate sono corretti ed adeguati ai rapporti intercorrenti;
5. con riferimento al nuovo testo unico sulla privacy, la Società ha provveduto agli adempimenti previsti da D.Lgs 196 per quanto riguarda sia la Società sia le società controllate.

Il Collegio Sindacale

Sesto San Giovanni, 13 aprile 2006

**Relazione della Società di Revisione  
al bilancio Falck SpA**



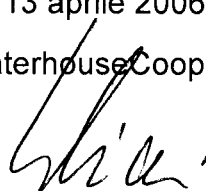
**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO  
2409-TER DEL CODICE CIVILE**

Agli Azionisti della  
FALCK SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Falck SpA chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Falck SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
  
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  
  
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 8 aprile 2005.
  
- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2005 della Falck SpA è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.

Milano, 13 aprile 2006

PricewaterhouseCoopers SpA

  
Pierangelo Schiavi  
(Revisore contabile)