

FALCK

Relazione semestrale al 30 giugno 2008

Consiglio di Amministrazione

Milano, 29 settembre 2008

FALCK SpA
Capitale sociale €72.793.163,00 interamente versato
Sede legale e domicilio fiscale
20121 Milano – Corso Venezia, 16
REA Milano n. 683
Numero di iscrizione Registro delle Imprese
di Milano 00917490153
Partita IVA e Codice Fiscale 00917490153

Relazione semestrale al 30 giugno 2008

Indice

1	CARICHE SOCIALI	pag.	4
<hr/>			
2	STRUTTURA DEL GRUPPO	pag.	5
<hr/>			
3	DATI CONSOLIDATI DI SINTESI	pag.	6
<hr/>			
4	RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE		
4.1	Andamento economico e finanziario del gruppo		
4.1.1	Risultati	pag.	8
4.1.2	Fatti di rilievo avvenuti nel semestre	pag.	8
4.1.3	Dati significativi	pag.	11
4.1.4	Evoluzione della posizione finanziaria	pag.	12
4.1.5	Personale	pag.	13
4.1.6	Andamento dei settori	pag.	13
4.1.7	Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre	pag.	17
4.1.8	Evoluzione prevedibile della gestione	pag.	17
4.2	Andamento economico e finanziario della capogruppo		
4.2.1	Dati di sintesi	pag.	18
4.2.2	Risultato e andamento della gestione	pag.	18
4.2.3	Vertenze in essere	pag.	19
4.2.4	Personale	pag.	19
4.2.5	Investimenti	pag.	19
4.2.6	Controlli societari	pag.	20
4.2.7	Rapporti con imprese controllate e collegate	pag.	20
4.2.8	Azioni proprie possedute	pag.	20
4.2.9	Azioni proprie acquistate o alienate dalla Società nel corso del semestre	pag.	20
4.2.10	Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre	pag.	20
<hr/>			
5	BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2008		
5.1	Stato patrimoniale	pag.	22
5.2	Conto economico	pag.	23
5.3	Rendiconto finanziario	pag.	24
5.4	Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	pag.	25
5.5	Note esplicative	pag.	26
<hr/>			
6	PROSPETTI SUPPLEMENTARI CONSOLIDATO		
6.1	Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate	pag.	47
<hr/>			
7	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE	pag.	50

1. Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

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

Collegio Sindacale

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

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers SpA

La natura delle deleghe conferite ai singoli Amministratori è indicata a pagina 20.

2. Struttura del Gruppo

Gruppo Falck

Capogruppo

FALCK

Settore Energia Rinnovabile – Biomasse e combustibile da rifiuti

Capo settore

ACTELIOS

Energia - Biomasse e combustibile da rifiuti

ACTELIOS SOLAR	FRULLO ENERGIA AMBIENTE
ACTAGRI	PALERMO ENERGIA AMBIENTE
AMBIENTE 2000	PLATANI ENERGIA AMBIENTE
AMBIENTE 3000	POWERCROP
ECOSESTO	PRIMA
ELETTROAMBIENTE	TIFEQ ENERGIA AMBIENTE

Settore Energia Rinnovabile - Eolica

Capo settore

FALCK RENEWABLES

Energia eolica

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

Settore Bioenergia

BIOLAND	CHERNIGIV-AGROENERGY
BIOLAND CHERSON	DHAMPUR SUGAR DISTILLARY PRIVATE
BIOLAND FRANKIVSK	FALCK BIOENERGY SINGAPORE
BIOLAND ODESSA	FALCK BIOENERGY THAILAND CO
BIOLAND VINNITZA	ITALIAN LAO GROUP CO
AGR VENTURES MALAYSIA	NEXTFUELS DELAWARE
CECEL BIOLAND	VINNITZA -AGROENERGY

Settore Altre attività

Servizi

FALCK ENERGY
 FALCK ENERGY IRAN
 FALCK FINANCIAL SERVICES
 RIES FACTORING
 SUSTAINABLE ENERGY SOLUTION
 SESTO SIDERSERVIZI

3. Dati consolidati di sintesi

	(milioni di euro)			
	30.6.2008	30.6.2007	2007	2006
Ricavi da vendite di beni e servizi	76	99	125	180
Utile lordo industriale	33	34	52	46
Risultato operativo	12	18	8	22
Risultato netto complessivo	25	17	6	22
Risultato netto di competenza	22	10	1	17
Risultato netto di competenza per azione (euro)	0,30	0,14	0,01	0,23
- Debiti finanziari netti	43	10	40	(36)
- Finanziamenti "non recourse"	331	214	259	203
Totale posizione finanziaria netta	374	224	299	167
Patrimonio netto	416	459	439	450
Patrimonio netto di competenza Falck SpA	310	359	332	353
Patrimonio netto di competenza per azione (euro)	4,259	4,935	4,564	4,853
Investimenti in immobilizzazioni tecniche	113	51	126	126
Utile lordo industriale /Ricavi	43,4%	34,3%	41,6%	25,6%
Risultato operativo /Ricavi	15,8%	18,2%	6,4%	12,2%
Risultato netto/Patrimonio netto	6,0%	3,7%	1,4%	4,9%
Posizione finanziaria netta/Patrimonio netto	0,90	0,49	0,68	0,37
Dipendenti operanti nelle società consolidate (n.)	429	304	404	296

4. Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

4. Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

La presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2008 è stata predisposta in conformità ai principi contabili internazionali riconosciuti dalla Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 e in particolare dello IAS 34 – Bilanci intermedi.

Il Gruppo Falck ha scelto di pubblicare un'informativa sintetica di bilancio nel bilancio intermedio al 30 giugno 2008.

Si segnala che il Gruppo al 30 giugno 2008 non presenta risultati influenzati da fenomeni di stagionalità.

4.1 *Andamento economico e finanziario del Gruppo*

4.1.1 **Risultati**

Il conto economico consolidato di Gruppo presenta un risultato positivo netto di 24.880 migliaia di euro superiore rispetto a quello dello stesso periodo dell'anno precedente che ammontava a 17.070 migliaia di euro. I risultati del settore Energia rinnovabile da biomasse e combustibile da rifiuti sono sostanzialmente allineati a quelli del semestre 2007, mentre presentano un discreto miglioramento i risultati del settore Energia rinnovabile eolica. Nel semestre appena concluso è compreso il settore Bioenergia, in fase di start up, che non ha confronti con il semestre 2007, in quanto la sua attività è iniziata nella seconda parte del 2007.

Si presenta in considerevole aumento rispetto al primo semestre 2007 (+12.587 migliaia di euro) il risultato netto della capogruppo.

4.1.2 **Fatti di rilievo avvenuti nel semestre**

Settore Energia Rinnovabile da biomasse e combustibile da rifiuti

In data 22 gennaio 2008 il Consiglio di Stato ha accolto il ricorso dell'Autorità stessa comportando la revisione della tariffa di fatturazione al GSE per l'intero anno 2007.

Nel mese di febbraio Actelios SpA ha versato un anticipo pari a 1.231 migliaia di euro per l'acquisto dal Gruppo Solon di progetti per la costruzione di impianti fotovoltaici da realizzarsi in Puglia per complessivi 6 MW, con un investimento totale di oltre 27.000 migliaia di euro.

Il 5 marzo 2008, presso l'impianto WTE di Granarolo dell'Emilia, si è verificato un guasto all'alternatore che ha causato la fermata del turbo gruppo, con conseguente mancata produzione di energia elettrica. In data 20 aprile è stata completata la sostituzione dell'alternatore ed è ripresa la produzione.

In data 7 maggio 2008 la società controllata Immobiliare Samanta Srl è stata trasformata in SpA con la nuova ragione sociale di Actelios Solar SpA e dotata di un capitale sociale di 120 migliaia di euro. Successivamente in data 11 giugno 2008 Actelios Solar SpA ha acquistato da Actelios SpA il ramo d'azienda relativo ai progetti nell'ambito del settore fotovoltaico per un importo di 2.037 migliaia di euro. Infine il 30 giugno 2008 Actelios SpA ha versato a titolo di versamento soci per futuro aumento di capitale l'importo pari 1.000 migliaia di euro.

In data 16 maggio 2008 è stata costituita da Actelios SpA, con un capitale di 50 migliaia di euro, la società Actagri Srl, destinata a divenire la capofila delle future società che agiranno nel settore della produzione di energia elettrica da biogas.

Relativamente ai progetti siciliani si fa presente che tali iniziative beneficiano sin dall'origine degli incentivi di cui al regime agevolato CIP/6. In proposito si ricorda che l'art.1 comma 1117 della Legge Finanziaria 2007 stabilisce che il diritto all'incentivo, a partire dal 2007, può essere riconosciuto soltanto in capo a chi produca energia tramite uso delle fonti rinnovabili, oppure a chi abbia già completato la realizzazione dei propri impianti.

4. Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

Il comma 1118 ribadisce tale regime in capo ai soggetti che, proprio in quanto avevano già ricevuto il riconoscimento del diritto all'incentivo precedentemente alla riforma operata con la Legge finanziaria 2007, lo conservano sebbene non abbiano ancora completato i propri impianti.

Peraltro, l'art.1, comma 1118, della Legge Finanziaria 2007 ha attribuito al Ministero dello Sviluppo Economico il compito di definire, con decreto, le condizioni e le modalità per il definitivo accertamento a favore dei predetti impianti del diritto agli incentivi CIP/6, e la concreta erogazione in deroga al predetto principio; la Legge Finanziaria per il 2008 ha fissato al 28 marzo 2008 il termine per l'emanazione dei decreti suddetti.

Ciò premesso, si segnala che il termine di cui sopra è trascorso senza che il Ministero per lo Sviluppo Economico si sia in proposito attivato per l'emanazione dei decreti previsti; le società progetto siciliane, ritenendo che la mancata emanazione dei decreti di cui si discorre sia illegittima, hanno presentato ricorso al TAR Lazio contro il silenzio discendente dall'omessa attivazione da parte delle autorità ministeriali. Ricorso che è stato accolto con sentenza dello stesso TAR Lazio, che ha disposto ulteriori 90 giorni a partire dal 9 luglio 2008, affinché il Ministero dello Sviluppo Economico emetta il provvedimento di conferma dei benefici di cui al CIP/6, che si ricorda è essenziale per l'accesso ai finanziamenti, su base *non recourse*, concessi dalle istituzioni finanziarie per l'esecuzione delle iniziative intraprese dalle società consortili. Sul punto si ricorda, inoltre, che la Regione Siciliana, con lettera del 13 febbraio 2007, si è comunque impegnata ad assumere tutte le iniziative opportune al fine di garantire ai soggetti concessionari il supporto necessario per l'espletamento del servizio affidato, confermando, con lettera in data 10 ottobre 2007, il proprio impegno a riconoscere agli affidatari contributi nei limiti annui di 250 milioni di euro.

Si segnala che in data 21 marzo 2008 l'Agenzia Regionale per i Rifiuti e le Acque ha trasmesso alle tre società consortili una lettera a mezzo della quale ha prospettato l'eventualità di esperire una nuova gara d'appalto per l'aggiudicazione del servizio, in conformità alle procedure di pubblicità previste dalla Direttiva del Consiglio 92/50/CEE; e ciò nell'ottica di dare attuazione a quanto statuito dalla Corte di Giustizia Europea con sentenza in data 18 luglio 2007, la quale ha ricondotto il rapporto con i soggetti assegnatari della concessione alla fattispecie dell'appalto di servizi. Con tale lettera la Agenzia Regionale ha confermato che la predetta nuova gara sarebbe, in ogni caso, condizionata all'impegno da parte del nuovo aggiudicatario di liquidare agli attuali concessionari l'importo corrispondente all'intero valore delle attività svolte e delle opere realizzate fino al momento del subentro, salva in ogni caso la possibilità dell'affidamento diretto agli attuali concessionari a trattativa privata, nell'eventualità in cui la gara andasse deserta.

Nel contempo, l'Agenzia Regionale ha invitato le società consortili a procedere nella realizzazione dei progetti. Sono in corso incontri con l'Agenzia Regionale per definire un accordo.

Si segnala che con lettera del 16 luglio 2008 le società consortili hanno richiesto all'Agenzia Regionale di confermare il proprio impegno affinché:

- a) sia garantito il pagamento di tutti gli importi fin'ora investiti dalle società in relazione agli impegni di spesa già assunti, sia degli importi necessari per i lavori che dovranno essere eseguiti fino al subentro del nuovo operatore;
- b) siano definiti nuovi termini e proroga delle scadenze per la consegna degli impianti, in sostituzione di quelle a suo tempo pattuite e che sono all'evidenza superate, tenuto conto anche dei ben noti eventi che hanno determinato arbitrarie sospensioni dei lavori sulla base di provvedimenti più ritenuti illegittimi;
- c) sia assicurato in ogni caso il rispetto dei patti stabiliti dall'art.14 della Convenzione.

Le Società consortili, da parte loro, nel presupposto di una conferma positiva sui punti che precedono, hanno confermato la volontà e l'impegno a continuare nella realizzazione dei progetti e in questa prospettiva si sono dichiarate pronte ad avviare una procedura negoziata, per l'ipotesi che la nuova gara si concluda senza aggiudicazione, ma alle seguenti condizioni:

- a) che siano riconosciute da parte dello Stato le integrazioni di cui alla tariffa CIP 6/92, così come previsto nell'assetto originario recepito nella Convenzione;

4. Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

b) che, nel nuovo quadro di riferimento, siano definite condizioni economiche (la tariffa) e condizioni esecutive idonee a garantire l'equilibrio economico-finanziario dei progetti, così da consentire l'accesso al finanziamento bancario.

In ultimo si segnala l'apertura di un fronte contenzioso tra la controllata Elettroambiente SpA ed Enel Produzione SpA, entrambe socie di Tifeo Energia Ambiente ScpA e Platani Energia Ambiente ScpA.

Più nel dettaglio, in data 2 aprile 2008, Enel Produzione ha promosso un procedimento arbitrale nei confronti di Elettroambiente al fine di sentir accertare il legittimo esercizio da parte della stessa Enel Produzione di un'opzione di vendita delle proprie partecipazioni in Tifeo e in Platani, con contestuale declaratoria di inadempimento di Elettroambiente rispetto all'obbligo di acquisto delle partecipazioni medesime. Per effetto dell'accoglimento delle predette domande, Enel Produzione ha chiesto la condanna di Elettroambiente al pagamento dell'importo di 3.551 migliaia di euro. Elettroambiente ha a sua volta replicato all'iniziativa di Enel Produzione, notificando atto di nomina di arbitro a mezzo del quale ha chiesto il rigetto delle domande avversarie, nonché al contempo, in via riconvenzionale, la condanna di Enel Produzione alla consegna dell'area industriale di Augusta individuata come sito per la realizzazione di uno dei termovalorizzatori di cui al progetto, previo svolgimento dell'attività di bonifica dell'area medesima in conformità agli accordi in essere, da eseguirsi a cura e spese della stessa Enel Produzione. In data 21 luglio 2008 è stato costituito il Collegio Arbitrale, che ha assegnato a entrambe le parti il termine del 7 novembre 2008 per il deposito di una prima memoria.

Settore Energia Rinnovabile eolica

In data 25 febbraio 2008 è stata costituita, da Falck Renewables Plc, la società di diritto indiano Falck Renewables India Private Ltd, il cui scopo sarà lo sviluppo di iniziative nel campo dell'energia eolica in India.

Nel mese di febbraio Falck Renewables Plc e le sue controllate hanno ottenuto la certificazione ISO 14001:2004.

Nel mese di marzo Falck Renewables Plc ha acquistato l'intera partecipazione nella società di diritto turco Ezse Elektrik Uretim Ltd, per lo sviluppo di iniziative nel campo dell'energia eolica in Turchia.

In data 31 marzo Falck Renewables Plc ha acquisito il 90% del capitale di Geopower Sardegna Srl, di cui già possedeva il 10%. Tale società è titolare di un progetto per un parco eolico da sviluppare in località Buddusò Alà dei Sardi.

Nel mese di giugno Falck Renewables Plc ha acquisito il 100% del capitale di Eolica Petralia Srl, società titolare di un progetto per un parco eolico da sviluppare in località Petralia Sottana.

Millennium Wind Energy Ltd e Kilbraur Wind Energy Ltd hanno completato la costruzione dei rispettivi parchi eolici e sono in fase avanzata di collaudo. L'avvio commerciale è previsto fra ottobre e novembre 2008.

Settore Bioenergia

In data 28 marzo 2008 sono state costituite in Ucraina da parte di Bioland Sa le seguenti società:

- Bioland Odessa Ltd
- Bioland Cherson Ltd
- Bioland Frankivsk Ltd
- Cecel Bioland Ltd.

In data 21 aprile 2008 la società di diritto di Singapore AGR Ventures Pte Ltd ha modificato la propria denominazione sociale diventando Falck Bioenergy Singapore Pte Ltd.

In data 21 aprile 2008 è stata acquisita da parte di Falck Energy Sa la totalità del capitale in Thai Italian Biocrop Co Ltd, società di diritto thailandese, per lo sviluppo di piantagioni di jatropha. Tale società successivamente ha modificato la ragione sociale in Falck Bioenergy (Thailand) Co Ltd.

In data 19 giugno 2008 la società di diritto ucraino Lancet PC ha modificato la ragione sociale in Bioland Vinnitza Ltd.

4. Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

Settore Altre attività

Non risultano fatti di rilievo da segnalare.

Falck SpA

Nel mese di gennaio, avvalendosi della facoltà prevista da regolamento del Prestito Obbligazionario Convertibile 2003-2008, che permette di convertire le obbligazioni in azioni ordinarie in ragione di una nuova azione ogni sei obbligazioni, sono state presentate n. 305.100 obbligazioni, che sono state ritirate e sostituite da n.50.850 azioni ordinarie di nuova emissione, con godimento 1° gennaio 2008. Pertanto a far data dal 6 febbraio 2008 il capitale sociale di Falck SpA risulta essere di euro 72.793.163.

L'assemblea straordinaria di Falck SpA del 30 aprile scorso ha approvato la proroga al 30 giugno 2011 del prestito obbligazionario subordinato a tasso fisso 4,16% alle medesime condizioni salvo il cambiamento delle date nelle quali gli obbligazionisti avranno la facoltà di conversione, mantenendo la possibilità di rimborso al 31 maggio scorso. All'opzione di proroga hanno aderito gli obbligazionisti per complessivi euro 6.329.905, mentre sono state rimborsate agli inizi di giugno euro 2.514.814 di obbligazioni.

In data 20 febbraio 2008 è stata ceduta la partecipazione in Itla RTL SpA per un valore pari a 14.882 migliaia di euro, con una plusvalenza di 6.386 migliaia di euro. Sempre in pari data è stata ceduta anche la partecipazione in Falck Acciai CNS SpA, per un valore di 4.400 migliaia di euro, con una plusvalenza di 1.865 migliaia di euro. Tali cessioni si sono rese necessarie per un miglior riposizionamento strategico del Gruppo Falck, che esce completamente dal settore acciaio.

Nel mese di febbraio 2008 è stata interamente ceduta la partecipazione in Atmos SpA, a un valore pari a 184 migliaia di euro, con una plusvalenza di 33 migliaia di euro.

Nel mese di marzo 2008 è stata interamente ceduta la partecipazione in Meltemi SpA a un valore pari a 296 migliaia di euro, con una plusvalenza di 63 migliaia di euro.

4.1.3 Dati significativi (consolidati)

. Sintesi di gestione

	30.6.2008	30.6.2007	Variazioni	(migliaia di euro) 31.12.2007
Ricavi di vendita	75.664	99.470	(23.806)	125.122
Costo del venduto	(42.384)	(65.738)	23.354	(73.230)
Utile lordo industriale	33.280	33.732	(452)	51.892
Risultato operativo	12.456	18.486	(6.030)	8.087
Ebit Adjusted	24.523	29.260	(4.737)	32.084
Risultato netto	24.880	17.070	7.810	5.904
Risultato netto di pertinenza	21.677	10.156	11.521	1.232
Capitale investito al netto dei fondi	790.214	682.939	107.275	738.071
Patrimonio netto del gruppo e di terzi	416.047	459.282	(43.235)	438.863
Posizione finanziaria netta (credito)	374.167	223.657	150.510	299.208
di cui finanziamenti "non recourse"	331.367	213.521	117.846	258.605
Investimenti in immobilizzazioni tecniche	113.121	50.770	62.351	144.159
Dipendenti attivi alla fine del periodo	(n.) 429	304	125	404
Azioni ordinarie	(n.) 72.793.163	72.742.313	50.850	72.742.313

4. Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

. **Fatturato**

Il fatturato presenta un decremento di 23.806 migliaia di euro. Tale riduzione, parzialmente compensata dall'incremento del settore Energia rinnovabile eolica e dalla presenza del settore Bioenergia, é dovuta al settore Acciaio, ancora presente nel primo semestre 2007 e oggi non più di proprietà del Gruppo Falck

Di seguito vengono esposti i dati per settore.

	(migliaia di euro)		
	30.6.2008	30.6.2007	Variazioni
Falck SpA	1.514	783	731
Energia rinnovabile da biomasse e combustibile da rifiuti	47.335	46.434	901
Energia rinnovabile eolica	23.466	14.929	8.537
Bioenergia	4.806		4.806
Acciaio		37.914	(37.914)
Altre attività	692	793	(101)
	77.813	100.853	(23.040)
Eliminazione ricavi infragruppo	(2.149)	(1.383)	(766)
Totale	75.664	99.470	(23.806)

4.1.4 **Evoluzione della posizione finanziaria (consolidata)**

	(migliaia di euro)		
	30.6.2008	31.12.2007	Variazioni
Debiti finanziari a breve termine verso terzi	(199.338)	(311.550)	112.212
Debiti finanziari a breve termine infragruppo			
Crediti finanziari a breve termine verso terzi	33.292	35.018	(1.726)
Crediti finanziari a breve termine infragruppo	531		531
Altri titoli	35	35	
Disponibilità a breve	254.693	248.952	5.741
Posizione finanziaria netta a breve termine	89.213	(27.545)	116.758
Debiti finanziari a medio lungo termine verso terzi	(472.427)	(275.335)	(197.092)
Debiti finanziari a medio lungo termine infragruppo			
Crediti finanziari a medio lungo termine verso terzi	8.038	2.401	5.637
Crediti finanziari a medio lungo termine infragruppo	1.009	1.271	(262)
Altri titoli			
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(463.380)	(271.663)	(191.717)
Posizione finanziaria netta globale	(374.167)	(299.208)	(74.959)
- di cui finanziamenti "non recourse"	(331.367)	(258.605)	(72.762)

La posizione finanziaria netta riporta una maggior esposizione rispetto al 31 dicembre 2007 di 74.959 migliaia di euro. Ciò è dovuto soprattutto agli investimenti in nuovi impianti del settore Energia rinnovabile eolica (98.855 migliaia di euro), del settore Energia rinnovabile da biomasse e combustibile da rifiuti (6.423migliaia di euro) e del settore Bioenergia (7.734 migliaia di euro) che hanno generato un notevole fabbisogno di cassa. Si evidenzia nella posizione finanziaria la quota relativa ai "finanziamenti "non recourse"" che si è incrementata di 72.762 migliaia di euro, rispetto al 31 dicembre 2007.

4. Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

4.1.5 Personale

Al 30 giugno 2008 il personale operante nelle società consolidate è pari a 429 unità, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2007 di 25 unità. La composizione dell'organico per categoria è la seguente:

	30.6.2008	31.12.2007	(numero) Variazione
Dirigenti	39	41	(2)
Impiegati	161	167	(6)
Operai	229	196	33
Totale dipendenti	429	404	25

4.1.6 Andamento dei Settori

❖ Settore Energia rinnovabile da biomasse e combustibile

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

	30.6.2008	30.6.2007	Variazioni	(migliaia di euro) 31.12.2007
Ricavi di vendita	47.335	46.434	901	90.625
Costo del venduto	(28.141)	(26.907)	(1.234)	(55.615)
Utile lordo industriale	19.194	19.527	(333)	35.010
Risultato operativo	13.995	14.266	(271)	25.319
Ebit Adjusted	21.417	21.269	148	39.683
Risultato netto totale	9.591	9.356	235	14.756
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	8.787	8.973	(186)	13.595
Capitale investito al netto dei fondi	266.986	257.665	9.321	259.228
Patrimonio netto del gruppo e di terzi	344.850	341.337	3.513	346.522
Posizione finanziaria netta (credito)	(77.864)	(83.672)	5.808	(87.294)
di cui finanziamenti "non recourse"	86.388	89.215	(2.827)	92.570
Investimenti in immobilizzazioni tecniche	6.423	14.725	(8.302)	30.829
Dipendenti attivi alla fine del periodo	(n.) 140	144	(4)	142

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

Al 30 giugno 2008 il settore in esame registra un risultato netto positivo di 9.591 migliaia di euro con un leggero miglioramento rispetto al primo semestre del 2007 di 235 migliaia di euro. I ricavi di vendita presentano un incremento rispetto al primo semestre 2007 di 901 migliaia di euro, grazie alla buona performance dell'impianto di Trezzo sull'Adda. Tale performance ha permesso di compensare la mancata produzione e cessione di energia elettrica (45 giorni) dell'impianto di Granarolo dell'Emilia, che infatti, a seguito del guasto all'alternatore, ha operato solo per lo smaltimento dei rifiuti.

L'utile lordo industriale risulta in leggera flessione (333 migliaia di euro) e rapportato ai ricavi di vendita si attesta al 40,5% (42,1% nel 2007). La flessione è dovuta principalmente all'incremento dei costi di manutenzione programmata sostenuti dall'impianto di Rende e in misura minore dall'impianto di Trezzo, oltretutto al sopra segnalato periodo di funzionamento dell'impianto di Granarolo senza produzione e cessione di energia elettrica.

4. Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

La posizione finanziaria netta, che presenta un saldo a credito pari a 77.864 migliaia di euro, registra un minor saldo attivo rispetto al 31 dicembre 2007 pari a 9.430 migliaia di euro, dovuto essenzialmente ai minori incassi per la fermata dell'impianto di Granarolo dell'Emilia e alla distribuzione di dividendi effettuata dalla Capogruppo (10.152 migliaia di euro). Si segnala che la posizione finanziaria è comprensiva di finanziamenti "non recourse" per un ammontare al 30 giugno 2008 pari a 86.388 migliaia di euro.

Gli investimenti del periodo, che hanno subito un rallentamento nei progetti siciliani, ammontano a 6.423 migliaia di euro e rappresentano l'impegno finanziario che il Gruppo sta sostenendo per i progetti relativi ai termovalorizzatori ubicati in Sicilia (4.124 migliaia di euro) e per la realizzazione di impianti fotovoltaici in Puglia (1.230 migliaia di euro). Si menzionano gli interventi effettuati sugli impianti in esercizio di Trezzo sull'Adda e di Granarolo dell'Emilia rispettivamente per 277 migliaia di euro e per 721 migliaia di euro. In ultimo si segnalano fra le immobilizzazioni immateriali le spese (637 migliaia di euro) sostenute da Frullo Energia Ambiente Srl per lo sviluppo della terza linea del termovalorizzatore di Granarolo dell'Emilia.

Prospettive 2008

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

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

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

❖ Settore Energia rinnovabile eolica

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

	30.6.2008	30.6.2007	Variazioni	(migliaia di euro) 31.12.2007
Ricavi di vendita	23.466	14.929	8.537	31.220
Costo del venduto	(8.198)	(6.545)	(1.653)	(15.300)
Utile lordo industriale	15.268	8.384	6.884	15.920
Risultato operativo	3.199	4.941	(1.742)	(3.058)
Ebit Adjusted	7.632	8.012	(380)	3.000
Risultato netto totale	3.346	2.130	1.216	(10.930)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	3.309	(1.484)	4.793	(10.984)
Capitale investito al netto dei fondi	427.542	270.624	156.918	348.259
Patrimonio netto del gruppo e di terzi	25.386	7.591	17.795	17.404
Posizione finanziaria netta (credito)	402.156	263.033	139.123	330.855
di cui finanziamenti "non recourse"	244.979	124.306	120.673	166.035
Investimenti in immobilizzazioni tecniche	98.855	33.776	65.079	109.343
Dipendenti attivi alla fine del periodo	(n.) 29	23	6	23

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

Il settore registra un risultato netto positivo di 3.309 migliaia di euro a fronte di ricavi per 23.466 migliaia di euro (14.929 migliaia di euro nel primo semestre 2007) e un risultato operativo di 3.199 migliaia di euro (4.941 migliaia di euro nel primo semestre 2007). Il risultato riflette gli oneri finanziari e i costi di struttura per lo sviluppo del business che non trovano ancora compensazione nei ricavi.

4. Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

L'incremento dei ricavi rispetto al primo semestre 2007 deriva essenzialmente dalla piena operatività del parco eolico di Earlsburn Wind Energy Ltd e dall'entrata in esercizio nel corso del semestre del parco eolico di Ben Aketil Wind Energy Ltd.

Al risultato del settore ha contribuito per 562 migliaia di euro la valutazione a patrimonio netto delle partecipate spagnole, possedute al 26%, che operano con due parchi eolici.

La posizione finanziaria, che risente degli ingenti investimenti sostenuti, presenta un incremento rispetto al 31 dicembre 2007 di 71.301 migliaia di euro ed è comprensiva di finanziamenti "non recourse" di 244.979 migliaia di euro.

Prospettive 2008

Si può prevedere per la seconda parte dell'esercizio 2008 una sostanziale riconferma dei discreti risultati consuntivati nei primi sei mesi, con un leggero miglioramento dovuto all'entrata in esercizio degli impianti di Millenium Wind Energy Ltd, di Kilbraur Wind Energy Ltd e di Eolo 3W Minervino Murge Srl.

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

❖ Settore Bioenergia

	(migliaia di euro)	
	30.6.2008	31.12.2007
Ricavi di vendita	4.806	2.547
Costo del venduto	(5.688)	(2.103)
Utile lordo industriale	(882)	444
Risultato operativo	(3.773)	(3.634)
Ebit Adjusted	(3.413)	(2.111)
Risultato netto totale	(4.214)	(4.256)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	(4.214)	(4.256)
Capitale investito al netto dei fondi	26.593	6.238
Patrimonio netto del gruppo e di terzi	4.410	8.838
Posizione finanziaria netta (credito)	22.183	(2.600)
di cui finanziamenti "non recourse"	0	0
Investimenti in immobilizzazioni tecniche	7.734	3.735
Dipendenti attivi alla fine del periodo	(n.) 221	107

Il settore Bioenergia è sorto nel corso della seconda parte del 2007 e quindi non vi è la possibilità di un confronto con il primo semestre 2007.

Tramite tale settore il Gruppo Falck opera nello sviluppo di attività agricole, esclusivamente all'estero e più precisamente in Ucraina con la società di diritto lussemburghese Bioland Sa e le sue controllate di diritto ucraino, in Malesia con Falck Bioenergy Singapore Pte Ltd e le sue controllate, in Laos con Italian Lao Group Co Ltd e in Thailandia con Falck Bioenergy (Thailand) Co Ltd. Con la società collegata Dhampur Sugar Distillery Pte Ltd, di diritto indiano, il settore svolgerà un'attività di distillazione per la produzione di etanolo.

I ricavi sono costituiti essenzialmente dalla valutazione fair value, al netto delle spese di vendita, effettuata al 30 giugno 2008, delle coltivazioni di grano e soia dell'unica società finora operativa in Ucraina. Nella valutazione al 30 giugno 2008 si è già tenuto conto dei dati consuntivi relativi alla raccolta del grano conclusasi ai primi di settembre.

Il risultato netto del settore risente degli ingenti costi di start up sostenuti, soprattutto quelli di Falck Bioenergy Singapore Pte Ltd.

La posizione finanziaria netta riflette gli investimenti effettuati principalmente in Ucraina.

4. Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

Prospettive 2008

Si prevede per la seconda parte dell'anno 2008 un risultato ancora in negativo, essendo il business del settore in una fase di totale start up.

❖ Settore Altre attività

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

	30.6.2008	30.6.2007	Variazioni	(migliaia di euro) 31.12.2007
Ricavi di vendita	692	793	(101)	1.830
Costo del venduto	(1.309)	(644)	(665)	(2.504)
Utile lordo industriale	(617)	149	(766)	(674)
Risultato operativo	(1.197)	(623)	(574)	(4.607)
Risultato netto totale	3.474	3.482	(8)	4.951
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	3.474	3.482	(8)	4.951
Capitale investito al netto dei fondi	133.742	138.930	(5.188)	157.840
Patrimonio netto del gruppo e di terzi	132.722	168.270	(35.548)	154.929
Posizione finanziaria netta (credito)	1.020	(29.340)	30.360	2.911
di cui finanziamenti "non recourse"			0	
Investimenti in immobilizzazioni tecniche	83	574	(491)	26
Dipendenti attivi alla fine del periodo	(n.)	11	19	(8)

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 risultato netto si presenta con un saldo positivo di 3.474 migliaia di euro, sostanzialmente in linea con il primo semestre 2007.

Il risultato del settore è influenzato positivamente dai dividendi incassati da Unicredito Italiano SpA (3.260 migliaia di euro) e dai proventi finanziari netti (1.465 migliaia di euro).

Prospettive 2008

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

4. Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

4.1.7 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

❖ **Settore Energia Rinnovabile – Biomasse e combustibile da rifiuti**

Nei primi giorni di luglio è stata ceduta l'intera partecipazione in Termini Imerese Energia Ambiente Srl, con una minusvalenza pari a 10 migliaia di euro.

Per quanto riguarda i progetti siciliani rimandiamo a quanto già descritto nelle pagine precedenti.

❖ **Settore Energia Rinnovabile eolica**

Si segnala che nel mese di settembre Falck Renewables Plc ha acquisito il 100% del capitale di due società di diritto francese: Ty Ru Sas e Kernebet Sas. Tali società sono detentrici di un progetto già autorizzato per la costruzione di parchi eolici in Bretagna.

❖ **Settore Bioenergia**

Nel mese di settembre si sono concluse le attività relative alla raccolta del grano, che hanno dato esito inferiore rispetto alle aspettative. Si sta procedendo con la raccolta della soia e sono iniziate le attività di semina per i raccolti del prossimo anno.

❖ **Settore Altre attività**

Non si segnalano fatti di rilievo.

4.1.8 Evoluzione prevedibile della gestione

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

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

4. Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

4.2 Andamento economico finanziario di Falck SpA

4.2.1 Dati di sintesi

	(migliaia di euro)		
	30.6.2008	30.6.2007	31.12.2007
Totale valore della produzione	6.398	3.802	7.927
Costi della produzione :			
- costo del personale	(1.824)	(1.933)	(3.825)
- altri costi	(4.163)	(5.464)	(10.162)
Totale costi della produzione	(5.987)	(7.397)	(13.987)
Differenza fra valore e costi della produzione	411	(3.595)	(6.060)
Proventi e oneri finanziari :			
- proventi da partecipazioni	9.725	10.191	10.191
- altri proventi finanziari	7.908	4.266	10.468
- interessi ed altri oneri finanziari	(6.414)	(4.765)	(10.356)
- utili e perdite su cambi	189	(753)	(2.220)
Totale proventi e oneri finanziari	11.408	8.939	8.083
Risultato ordinario	11.819	5.344	2.023
- Rettifiche di valore di attività finanziarie al netto delle partite straordinarie	8.365	72	796
- Imposte sul reddito	(543)	1.638	2.651
Risultato del periodo	19.641	7.054	5.470
<i>Investimenti in immobilizzazioni tecniche</i>	26	159	433
<i>Cash flow disponibile dopo oneri finanziari e imposte</i>	10.847	1.787	(2.060)
<i>Capitale investito</i>	312.135	320.745	322.839
<i>Situazione finanziaria attiva (passiva)</i>	(27.453)	(51.658)	(55.336)
<i>Organico operante equivalente</i>	(n.)	28	29
			31

4.2.2 Risultato e andamento della gestione

Il primo semestre dell'esercizio in corso presenta un risultato netto positivo di 19.641 migliaia di euro (contro il risultato positivo di 7.054 migliaia di euro del primo semestre 2007).

Il risultato del primo semestre 2008 riflette l'effetto positivo dalla plusvalenza derivante dalla cessione delle due società che operavano nel settore Acciaio (Itla Rtl SpA e Falck Acciai CNS SpA) che ammonta a 8.251 migliaia di euro, comprensiva dell'utilizzo del fondo rischi partecipate, per la parte relativa a Falck Acciai (1.752 migliaia di euro).

L'altra voce che incide sul risultato del periodo è rappresentata dai proventi da partecipazioni, che ammontano a 9.725 migliaia di euro. I principali sono quelli di Actelios SpA (6.976 migliaia di euro), di Intesa San Paolo SpA (2.432 migliaia di euro), di Riesfactoring SpA (95 migliaia di euro) e di Assicurazioni Generali SpA (162 migliaia di euro).

Rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, il conto economico presenta i costi della produzione inferiori a quelli registrati nel 2007 (-1.410 migliaia di euro). Risulta in aumento, invece, il valore della produzione (+2.596 migliaia di euro) principalmente per effetto delle maggiori sopravvenienze attive (+1.890 migliaia di euro) e degli altri ricavi operativi (+720 migliaia di euro).

La situazione finanziaria netta, che presenta un saldo netto a debito di 27.453 migliaia di euro, registra un decremento dell'indebitamento di 27.883 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2007, sostanzialmente per l'incasso dovuto alla cessione del settore Acciaio, menzionata in precedenza.

4. Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

4.2.3 Vertenze in essere

Nel corso del semestre sono proseguite le operazioni peritali relative al procedimento arbitrale fra Falck SpA e Edison SpA. Si ricorda che i CTP avevano chiesto una proroga per il deposito dell'elaborato peritale. Il CTU, condividendo tale posizione, aveva chiesto una proroga al Collegio Arbitrale che, con ordinanza del 26 ottobre 2007 aveva prorogato sino al 30 aprile 2008 il termine per il deposito della relazione di consulenza.

A seguito delle contestazioni da parte di Falck circa le procedure di esecuzione della CTU relativamente al tema crediti è stato richiesto un intervento del Collegio che ha determinato un ulteriore slittamento del termine al 31 maggio 2008. Il Collegio Arbitrale, con ordinanza del 1° luglio 2008, ha ritenuto opportuno che le parti esprimano le proprie considerazioni e valutazioni ed ha determinato il termine del 25 settembre 2008 per il deposito e lo scambio di memorie di commento alle conclusioni del CTU, riservando all'esito ogni ulteriore provvedimento per la prosecuzione del giudizio.

Per l'arbitrato fra Falck SpA e Sviluppo Nord Milano Srl (Gruppo Pasini), il 19 novembre 2007 il Collegio ha emesso il lodo arbitrale, riconoscendo a Falck l'importo di Euro 1.290.577,00 oltre IVA e interessi legali dalla data del compromesso al saldo.

E' stata tentata con il Gruppo Pasini una riconciliazione complessiva dei rapporti di credito e debito tra i due Gruppi nel cui contesto dar corso in via bonaria anche al lodo, senza sortire esiti positivi. Si sta pertanto provvedendo a rendere esecutivo il lodo arbitrale.

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

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

4.2.4 Personale

Alla fine del semestre i dipendenti della Falck SpA ammontano a 28 unità, con un decremento di 3 unità rispetto al 31 dicembre 2007. La forza è così composta:

	30.6.2008	31.12.2007	(numero) Variazione
Dirigenti	8	10	(2)
Impiegati	20	21	(1)
Operai			0
Totale dipendenti	28	31	(3)

Il costo del personale nel primo semestre 2008 è pari a 1.824 migliaia di euro con un decremento rispetto al 30 giugno 2007 di 109 migliaia di euro.

4.2.5 Investimenti

Gli investimenti in beni materiali nel primo semestre ammontano a 26 migliaia di euro, mentre in beni immateriali sono pari a 221 migliaia di euro.

4. Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

4.2.6 Controlli societari

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

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

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

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

4.2.7 Rapporti con imprese controllate e collegate

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

In particolare i rapporti hanno riguardato le seguenti attività :

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

4.2.8 Azioni proprie possedute

In ottemperanza a quanto disposto dall'art. 2428, comma 2, punto 3, si informa che al 30 giugno 2008 le azioni proprie in portafoglio ammontavano a n. 6.906.258 azioni, di cui n. 3.561 azioni di risparmio, per un valore nominale pari a euro 6.906.258 e rappresentanti il 9,49% dell'intero capitale della Società. Il valore di carico per complessivi euro 12.187.023,72 corrisponde a un valore medio per azione di euro 1,76. Si dichiara inoltre che le imprese controllate, anche per tramite di società fiduciarie o per interposta persona, non possedevano al 30 giugno 2008 azioni di Falck SpA.

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

In ottemperanza a quanto disposto dall'art. 2428, comma 2, punto 4, si informa che nel corso del primo semestre 2008 non sono state acquistate e alienate azioni proprie.

4.2.10 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo semestre 2008

Non si segnalano fatti di rilievo.

Per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente
Ing. Federico Falck

Milano, 29 settembre 2008

5. Bilancio consolidato al 30 giugno 2008

5.1 Stato patrimoniale consolidato

		(migliaia di euro)	
		30.6.2008	31.12.2007
		Note	
Attività			
A Attività non correnti			
1	Immobilizzazioni immateriali	(1)	173.548
2	Immobilizzazioni materiali	(2)	593.476
3	Titoli e partecipazioni	(3)	97.083
4	Crediti finanziari a medio lungo termine	(4)	9.047
5	Crediti per imposte anticipate	(7)	17.093
6	Crediti diversi	(6)	1.498
Totale			891.745
B Attività correnti			
1	Rimanenze e attività agricole	(8)	14.694
2	Crediti commerciali	(5)	78.845
3	Crediti diversi	(6)	54.558
4	Crediti finanziari	(4)	33.823
5	Titoli e partecipazioni	(9)	4.477
6	Cassa e disponibilità liquide	(10)	254.693
Totale			441.090
C Attività non correnti destinate alla vendita			
			58.447
Totale attività			1.332.835
Passività			
D Patrimonio netto			
1	Capitale sociale		72.793
2	Riserve		107.782
3	Risultato a nuovo		107.409
4	Risultato dell'esercizio		21.677
Totale patrimonio netto di Gruppo		(11)	309.661
5	Patrimonio netto dei terzi		106.386
Totale patrimonio netto		(11)	416.047
E Passività non correnti			
1	Debiti finanziari a medio lungo termine	(14)	472.427
2	Debiti diversi	(16)	13.196
3	Imposte differite	(7)	6.121
4	Fondi per rischi e oneri	(12)	59.520
5	TFR	(13)	3.122
Totale			554.386
F Passività correnti			
1	Debiti commerciali	(15)	99.139
2	Debiti diversi	(16)	63.925
3	Debiti finanziari a breve termine	(14)	199.338
4	Fondi per rischi e oneri		
Totale			362.402
G Passività associabili alle attività non correnti destinate alla vendita			
			47.289
Totale passività			1.332.835

5.2 Conto economico consolidato

(migliaia di euro)			
	Note	30.6.2008	30.6.2007
A Ricavi	(17)	75.664	99.470
Costo del personale diretto	(18)	(4.207)	(4.962)
Costi e spese diretti	(19)	(38.177)	(60.776)
B Totale costo del venduto		(42.384)	(65.738)
C Utile lordo industriale		33.280	33.732
Altri proventi	(20)	4.225	2.234
Costi del personale di struttura	(18)	(12.610)	(5.841)
Spese generali e amministrative	(21)	(12.439)	(11.639)
D Risultato operativo		12.456	18.486
Proventi e oneri finanziari	(22)	5.848	117
Proventi e oneri da partecipazione	(23)	14.699	6.122
E Risultato ante imposte		33.003	24.725
Totale imposte sul reddito	(24)	(8.123)	(7.655)
Risultato di attività destinate alla vendita			
F Risultato netto		24.880	17.070
G Risultato di pertinenza dei terzi		(3.203)	(6.914)
H Risultato di pertinenza del Gruppo		21.677	10.156

5.3 Rendiconto finanziario consolidato

	Note	30.6.2008	30.6.2007
(migliaia di euro)			
Flusso di cassa dell'attività operativa			
Risultato netto del periodo		24.880	17.070
<i>Aggiustamenti per:</i>			
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni immateriali		316	357
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni materiali		11.688	10.417
Svalutazione immobilizzazioni immateriali			
Svalutazione immobilizzazioni materiali		53	
Svalutazione (rivalutazione) partecipazioni			
Accantonamento TFR		346	511
Fair value di partecipazioni e altri titoli			49
Proventi finanziari		(43.826)	(14.576)
Oneri finanziari		37.978	14.459
Dividendi incassati		(5.914)	(5.942)
Quota di risultato di partecipazioni valutate a equity		(562)	(230)
Plusvalenze da cessione di immobilizzazioni immateriali			
Plusvalenze da cessione di immobilizzazioni materiali			
Plusvalenze da cessione di partecipazioni		(8.223)	
Altre variazioni		16	294
Imposte (conto economico)		8.123	7.655
Risultato operativo prima dei cambiamenti del capitale circolante netto e fondi		24.875	30.064
Variazione delle rimanenze		(7.107)	(865)
Variazione dei crediti verso clienti		(6.798)	(8.173)
Variazione dei debiti verso fornitori		(6.508)	6.927
Variazione altre attività/passività		15.400	(12.896)
Variazione netta dei fondi rischi		(1.467)	(914)
Variazione dei fondi del personale - TFR pagato nell'anno		(252)	(746)
Flusso di cassa generato dell'attività operativa		18.143	13.397
Interessi pagati		(37.978)	(13.932)
Imposte pagate		1.532	(6.304)
Flusso di cassa netto generato dell'attività operativa (1)		(18.303)	(6.839)
Flusso di cassa dell'attività di investimento			
Dividendi ricevuti		6.467	5.942
Vendita di immobilizzazioni materiali		1.516	743
Vendita di immobilizzazioni immateriali			
Vendita di attività di investimento			
Investimenti in immobilizzazioni immateriali		(24.175)	(14.739)
Investimenti in immobilizzazioni materiali		(113.121)	(50.770)
Acquisto di partecipazioni		(488)	(1.533)
Vendita di partecipazioni		1.441	1.187
Cessione di attività e passività destinate alla vendita		19.381	
Interessi incassati		43.490	8.783
Flusso netto dell'attività di investimento (2)		(65.489)	(50.387)
Flusso di cassa dell'attività di finanziamento			
Dividendi pagati		(7.043)	(5.969)
Aumento capitale e versamenti in c/capitale		305	219
Incasso di finanziamenti		787	
Finanziamenti concessi		(1.784)	1.625
Accensione nuovi finanziamenti		219.223	64.497
Pagamento di finanziamenti		(119.031)	(14.333)
Flusso netto dell'attività di finanziamento (3)		92.457	46.039
Incremento netto in cassa e disponibilità equivalenti (1+2+3)		8.665	(11.187)
Cassa e disponibilità liquide equivalenti al 1 gennaio		248.952	227.108
Variazioni per differenze cambio		(2.924)	
Cassa e disponibilità liquide equivalenti a fine periodo	(10)	254.693	215.921

5.4 Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

	(migliaia di euro)						
	Capitale sociale	Riserve	Riserva da fair value	Utile del periodo	Totale patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Totale patrimonio
Saldo al 31.12.2006	72.742	171.731	92.007	16.934	353.414	96.916	450.330
Destinazione risultato 2006		16.934		(16.934)	0		0
Pagamento dividendi		(2.502)			(2.502)	(3.467)	(5.969)
Variazioni da fair value			(2.397)		(2.397)		(2.397)
Altri movimenti		56			56	192	248
Risultato al 30 giugno 2007				10.156	10.156	6.914	17.070
Saldo al 30.6.2007	72.742	186.219	89.610	10.156	358.727	100.555	459.282
Variazioni da fair value			(14.590)		(14.590)		(14.590)
Altri movimenti		(3.534)			(3.534)	8.871	5.337
Risultato II semestre 2007				(8.924)	(8.924)	(2.242)	(11.166)
Saldo al 31.12.2007	72.742	182.685	75.020	1.232	331.679	107.184	438.863
Destinazione risultato 2007		1.232		(1.232)	0		0
Aumento capitale in Falck	51	254			305		305
Pagamento dividendi		(2.767)			(2.767)	(4.276)	(7.043)
Variazioni da fair value			(39.949)		(39.949)		(39.949)
Variazione riserva di conversione		(828)			(828)	(170)	(998)
Altri movimenti		(456)			(456)	445	(11)
Risultato al 30 giugno 2008				21.677	21.677	3.203	24.880
Saldo al 30.6.2008	72.793	180.120	35.071	21.677	309.661	106.386	416.047

5.5 Note esplicative consolidato

5.5.1 Contenuto e forma dei prospetti contabili consolidati

Il bilancio consolidato intermedio relativo al periodo 1 gennaio 2008 - 30 giugno 2008 è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (*International Accounting Standards - IAS* e *International Financial Reporting Standards - IFRS*), integrati dalle relative interpretazioni (*Standing Interpretations Committee – SIC* e *International Financial Reporting Interpretations Committee – IFRIC*).

I bilanci utilizzati ai fini del consolidamento sono opportunamente riclassificati e rettificati per adeguarli ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) e ai criteri di Gruppo.

In conformità all’informativa del principio IAS 34 “Bilanci Intermedi” e al fine di una più chiara comprensione del bilancio intermedio al 30 giugno 2008, sono stati inseriti prospetti contabili consolidati omogenei rispetto a quelli adottati al 31 dicembre 2007, di seguito descritti:

- **Stato Patrimoniale Consolidato**

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

- **Conto Economico Consolidato**

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

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

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

- **Rendiconto Finanziario Consolidato**

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

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

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

Il bilancio intermedio al 30 giugno 2008 deve essere letto in congiunzione con il bilancio annuale redatto al 31 dicembre 2007.

5.5.2 Imprese consolidate

Al 30 giugno 2008, il Gruppo Falck si compone di 72 società, di cui 62 incluse nell’area del consolidamento con il metodo dell’integrazione globale, 4 consolidate con il metodo proporzionale, 4 valutate con il metodo del patrimonio netto e 2 valutate al costo.

5.5 Note esplicative consolidato

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

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

5.5.3 Variazioni dell'area di consolidamento

Le variazioni del perimetro di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2007 riguardano l'ingresso fra le società consolidate con il metodo dell'integrazione globale delle seguenti società, acquisite o di nuova costituzione:

- | | |
|-----------------------------------|---------------------------------------------------------|
| - Actagri Srl | posseduta da Actelios SpA al 100% |
| - Eolica Petralia Srl | posseduta da Falck Renewables Plc al 100% |
| - Falck Renewables India Pte Ltd | posseduta da Falck Renewables Plc al 100% |
| - Esze Elektrik Uretim Ltd | posseduta da Falck Renewables Plc al 100% |
| - Geopower Sardegna Srl | posseduta da Falck Renewables Plc al 100% |
| - Bioland Odessa Ltd | posseduta da Bioland Sa al 99,99% |
| - Bioland Cherson Ltd | posseduta da Bioland Sa al 99,99% |
| - Bioland Frankvisk Ltd | posseduta da Bioland Sa al 99,99% |
| - Cecel Bioland Ltd | posseduta da Bioland Sa al 99,99% |
| - Falck Bioenergy Thailand Co Ltd | posseduta da Falck Energy Sa al 100% |
| - AGR Ventures Malaysia Sdn Bhd | posseduta da Falck Bioenergy Singapore Pte Ltd al 100% |
| - Next Fuels Inc. | posseduta da Falck Bioenergy Singapore Pte Ltd al 100%. |

Risultano invece in uscita dalle società consolidate integralmente, perché oggetto di cessione le seguenti società:

- | | |
|------------------------|--------------------------------|
| - Falck Acciai CNS SpA | posseduta da Falck SpA al 100% |
| - Irla RTL SpA | posseduta da Falck SpA al 100% |

Fra le società valutate al costo risulta in uscita Geopower Sardegna Srl essendo stata inserita fra le società consolidate integralmente, in quanto nel corso del primo semestre ne è stato acquisito il controllo totale.

5.5.4 Principi e tecniche di consolidamento

I principi di consolidamento e i criteri di valutazione applicati nella redazione del bilancio intermedio al 30 giugno 2008 sono omogenei con quelli utilizzati per il bilancio annuale al 31 dicembre 2007, cui si fa rimando.

5.5 Note esplicative consolidato

5.5.5 Informativa di settore

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

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

(migliaia di euro)

	Rifiuti e biomasse		Eolico		Bioenergia		Acciaio		Altre		Falck SpA		Eliminazione		Consolidato	
	30.6.2008	30.6.2007	30.6.2008	30.6.2007	30.6.2008	30.6.2007	30.6.2008	30.6.2007	30.6.2008	30.6.2007	30.6.2008	30.6.2007	30.6.2008	30.6.2007	30.6.2008	30.6.2007
Dati economici																
Ricavi	47.335	46.434	23.466	14.929	4.806		37.914	692	793	1.514	783	(2.149)	(1.383)	75.664	99.470	
Costo del venduto	(28.141)	(26.907)	(8.198)	(6.545)	(5.688)		(33.785)	(1.309)	(644)			952	2.143	(42.384)	(65.738)	
Utile lordo industriale	19.194	19.527	15.268	8.384	(882)		4.129	(617)	149	1.514	783	(1.197)	760	33.280	33.732	
Altri proventi	1.534	1.157	1				125	26	49	4.901	3.132	(2.237)	(2.229)	4.225	2.234	
Spese generali e amministrative	(6.733)	(6.418)	(12.070)	(3.443)	(2.891)		(1.203)	(606)	(821)	(5.987)	(7.399)	3.238	1.804	(25.049)	(17.480)	
Risultato operativo	13.995	14.266	3.199	4.941	(3.773)		3.051	(1.197)	(623)	428	(3.484)	(196)	335	12.456	18.486	
Proventi e oneri finanziari	1.655	1.612	949	(1.821)	(338)		(443)	1.465	1.136	1.586	(367)	531		5.848	117	
Proventi e oneri da partecipazioni			562	230			230	3.260	2.999	18.073	10.152	(7.196)	(7.489)	14.699	6.122	
Risultato ante imposte	15.650	15.878	4.710	3.350	(4.111)		2.838	3.528	3.512	20.087	6.301	(6.861)	(7.154)	33.003	24.725	
Imposte	(6.059)	(6.522)	(1.364)	(1.220)	(103)		(1.229)	(54)	(30)	(543)	1.346			(8.123)	(7.655)	
Risultato netto	9.591	9.356	3.346	2.130	(4.214)		1.609	3.474	3.482	19.544	7.647	(6.861)	(7.154)	24.880	17.070	
Risultato dei terzi	(804)	(383)	(37)	(3.614)								(2.362)	(2.587)	(3.203)	(6.584)	
Risultato del Gruppo	8.787	8.973	3.309	(1.484)	(4.214)		1.609	3.474	3.482	19.544	7.647	(9.223)	(9.741)	21.677	10.486	

(migliaia di euro)

	Rifiuti e biomasse		Eolico		Bioenergia		Acciaio		Altre		Falck SpA		Eliminazione		Consolidato		
	30.6.2008	31.12.2007	30.6.2008	31.12.2007	30.6.2008	31.12.2007	30.6.2008	31.12.2007	30.6.2008	31.12.2007	30.6.2008	31.12.2007	30.6.2008	31.12.2007	30.6.2008	31.12.2007	
Dati patrimoniali																	
Attività non correnti	314.320	311.211	463.368	366.713	17.722	4.624			139.129	159.750	319.901	344.821	(362.695)	(368.963)	891.745	818.156	
Attività correnti	235.365	249.424	87.912	71.918	18.958	10.921			321.677	240.682	296.349	262.597	(519.171)	(400.426)	441.090	435.116	
Attività destinate alla vendita									58.447							58.447	
Totale attività	549.685	560.635	551.280	438.631	36.680	15.545			58.447	460.806	400.432	616.250	607.418	(881.866)	(769.389)	1.332.835	1.311.719
Patrimonio netto di Gruppo	341.092	342.467	25.135	17.184	5.921	8.838			11.158	131.211	154.929	270.774	266.623	(464.472)	(469.520)	309.661	331.679
Patrimonio netto dei terzi	3.758	4.055	251	220									102.377	102.909	106.386	107.184	
Totale patrimonio netto	344.850	346.522	25.386	17.404	5.921	8.838			11.158	131.211	154.929	270.774	266.623	(362.095)	(366.611)	416.047	438.863
Passività non correnti	87.969	94.667	253.708	163.997	172	43			17.066	12.687	196.071	82.265	(600)	(2.352)	554.386	351.307	
Passività correnti	116.866	119.446	272.186	257.230	30.587	6.664			312.529	232.816	149.405	258.530	(519.171)	(400.426)	362.402	474.260	
Passività associabili alle attività destinate alla									47.289							47.289	
Totale passività	549.685	560.635	551.280	438.631	36.680	15.545			58.447	460.806	400.432	616.250	607.418	(881.866)	(769.389)	1.332.835	1.311.719

5.5 Note esplicative consolidato

(migliaia di euro)

	Rifiuti e biomasse		Eolico		Bionergia		Acciaio		Altre		Falck SpA		Eliminazione		Consolidato	
	30.6.2008	30.6.2007	30.6.2008	30.6.2007	30.6.2008	30.6.2007	30.6.2008	30.6.2007	30.6.2008	30.6.2007	30.6.2008	30.6.2007	30.6.2008	30.6.2007	30.6.2008	30.6.2007
Investimenti in immobil.	7.226	14.725	116.071	33.776	13.583			1.536	169	574	247	159			137.296	50.770
Ammortamenti	(7.422)	(7.003)	(4.430)	(3.071)	(360)			(901)	(9)	(8)	(128)	(126)	335	335	(12.014)	(10.774)
Svalutazioni			(3)									(50)			(53)	

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

(migliaia di euro)

	Italia		U.E.		Extra U.E.		Consolidato	
	30.6.2008	30.6.2007	30.6.2008	30.6.2007	30.6.2008	30.6.2007	30.6.2008	30.6.2007
Ricavi	47.392	84.541	23.466	14.929	4.806		75.664	99.470
Attività	902.303	869.973	393.852	290.949	36.680		1.332.835	1.160.922
Investimenti in cespiti	67.045	30.615	55.063	20.155	15.188		137.296	50.770

I dati sopraesposti riferiti alla U.E. sono totalmente da attribuire alle società estere del settore Eolico, che cedono energia elettrica prodotta dagli aerogeneratori, ubicati in Gran Bretagna e in Spagna.

Quelli invece che si riferiscono a Extra U.E. sono totalmente da attribuire al settore Bioenergia.

Per quanto riguarda gli altri settori, il totale dei ricavi è rivolto al mercato italiano.

5.5 Note esplicative consolidato

5.5.6 Contenuto e variazioni dello stato patrimoniale

Attività

A Attività non correnti

1 Immobilizzazioni immateriali

I movimenti intervenuti nel periodo sono i seguenti:

		(migliaia di euro)								
		Saldo al 31.12.2007	Acquisti	Capital. e riclas.	Variaz. area consol.	Vendite	Altri movi- menti	Differenze cambio	Ammor- tamenti	Saldo al 30.6.2008
1.1	Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	428	124						(57)	495
1.2	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.164	5.877	411			(2)	1	(259)	7.192
1.3	Avviamento	152.106	17.302				2	(5.703)		163.707
1.4	Altre immobilizzazioni	7	3							10
1.5	Immobilizzazioni in corso e acconti	1.686	869	(411)						2.144
Totale		155.391	24.175					(5.702)	(316)	173.548

La voce *Acquisti* è composta sostanzialmente da avviamenti, che derivano dalle acquisizioni effettuate da Falck Renewables Plc e più precisamente il 90% della partecipazione in Geopower Sardegna Srl (11.475 migliaia di euro) e il 100% delle partecipazioni in Esze Elektrik Uretim Ltd (1.518 migliaia di euro) e in Eolica Petralia Srl (4.223 migliaia di euro).

Nella voce *Acquisti* sono inoltre compresi i costi relativi all'acquisizione dei diritti per la coltivazione di circa 90.000 ettari di terreni in Ucraina per un importo di 5.774 migliaia di euro.

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

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

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

- Actelios SpA
- Falck Bioenergy Singapore Pte Ltd (bioenergia nel Sud Est Asiatico)
- Bioland Sa (bioenergia in Ucraina)
- Boyndie Wind Energy Ltd (parco eolico in UK)
- Cambrian Wind Energy Ltd (parco eolico in UK)
- Earlsburn Wind Energy Ltd (parco eolico in UK)
- Millennium Wind Energy Ltd (parco eolico in UK)
- Ben AketilWind Energy Ltd (parco eolico in UK)
- Kilbraur Wind Energy Ltd (parco eolico in UK)
- Eolica Cabezo San Roque Sa (parco eolico in Spagna)
- Eolica Sud Srl (parco eolico a San Sostene)
- Eolo 3W Minervino Murge Srl (parco eolico a Minervino Murge)
- Eolica Petralia Srl (parco eolico a Petralia Sottana)

5.5 Note esplicative consolidato

- Geopower Sardegna Srl (parco eolico a Buddusò- Alà dei Sardi)
- Esze Elektrik Uretim Ltd (parchi eolici in Turchia)
- Falck Renewables Plc
- Falck Bioenergy Thailand Co. Ltd (bioenergia in Thailandia)
- Frullo Energia Ambiente Srl (impianto di termovalorizzazione di Granarolo dell'Emilia)
- Italian Lao Group Co. Ltd (produzione di combustibile da prodotti vegetali)
- Palermo Energia Ambiente ScpA (impianto di termovalorizzazione di Bellolampo)
- Platani Energia Ambiente ScpA (impianto di termovalorizzazione di Casteltermini)
- Prima Srl (impianto di termovalorizzazione di Trezzo sull'Adda)
- Tifeo Energia Ambiente ScpA (impianto di termovalorizzazione di Augusta)

Al 31 dicembre 2007 si è svolta una verifica su eventuali riduzioni di valore degli avviamenti, seguendo la procedura richiesta dallo IAS 36. In particolare l'ammontare recuperabile dalle singole unità generatrici di flussi di cassa è stato determinato in base al valore d'uso, calcolato con la proiezione dei flussi finanziari previsti per un arco temporale corrispondente alla vita attesa dei singoli progetti, utilizzando un tasso WACC del 7,1%.

Considerato che, nel semestre in esame, non ci sono stati indicatori che abbiano modificato le assunzioni alla base dei calcoli effettuati al 31 dicembre 2007, gli avviamenti non sono stati sottoposti a test di impairment, che come previsto dai principi contabili internazionali, deve essere effettuato almeno una volta all'anno.

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

Gli avviamenti al 30 giugno 2008 sono i seguenti:

	(migliaia di euro)
	Valore contabile al 30.6.2008
Actelios SpA	10.783
Falck Bioenergy Singapore Pte Ltd	1.571
Bioland Sa	1.635
Boyndie Wind Energy Ltd	4.614
Cambrian Wind Energy Ltd	14.013
Earlsburn Wind Energy Ltd	10.783
Millennium Wind Energy Ltd	10.538
Ben Aketil Wind Energy Ltd	11.040
Kilbraur Wind Energy Ltd	4.195
Eolica Cabezo San Roque Sa	802
Eolica Sud Srl	7.440
Eolo 3W Minervino Murge Srl	6.982
Esze Elektrik Uretim Ltd	1.518
Geopower Sardegna Srl	12.076
Falck Renewables Plc	8.393
Falck Bioenergy Thailand Co Ltd	86
Eolica Petralia Srl	4.223
Frullo Energia Ambiente Srl	1.517
Italian Lao Group Co. Ltd	94
Palermo Energia Ambiente ScpA	1.795
Platani Energia Ambiente ScpA	16.095
Tifeo Energia Ambiente ScpA	33.202
Altri minori	312
Totale	163.707

5.5 Note esplicative consolidato

2 Immobilizzazioni materiali

I movimenti intervenuti nel periodo sono i seguenti:

		(migliaia di euro)								
		Saldo al 31.12.2007	Acquisti	Capital. e riclas.	Altri movimenti	Vendite	Svalutaz.	Differenze cambio	Ammor- tamenti	Saldo al 30.6.2008
		(A)								
Valori lordi										
2.1	Terreni	15.249	76	27		(10)				15.342
2	Fabbricati	6.468	34	(27)						6.475
2	Impianti e macchinario	241.320	5.442	27.675	1.734	(1.468)		(9.274)		265.429
2	Attrezzature industriali e commerciali	3.526	285	(2.266)	1			(10)		1.536
3	Altri beni	3.740	652	343	1	(85)	(3)	2		4.650
3	Beni gratuitamente devolvibili	82.719	265	345	3					83.332
3	Immobilizzazioni in corso e acconti	233.016	106.367	(26.097)			(50)	(6.525)		306.711
Totale valore lordi		586.038	113.121		1.739	(1.563)	(53)	(15.807)		683.475
Fondi ammortamento										
2.1	Terreni									
2	Fabbricati	(3.853)							(51)	(3.904)
2	Impianti e macchinario	(45.971)							(8.896)	(54.867)
2	Attrezzature industriali e commerciali	(633)							(80)	(713)
3	Altri beni	(2.881)				47			(193)	(3.027)
3	Beni gratuitamente devolvibili	(25.020)							(2.468)	(27.488)
Totale fondi ammortamento		(78.358)				47			(11.688)	(89.999)
Valori netti										
2.1	Terreni	15.249	76	27		(10)				15.342
2	Fabbricati	2.615	34	(27)					(51)	2.571
2.2	Impianti e macchinario	195.349	5.442	27.675	1.734	(1.468)		(9.274)	(8.896)	210.562
2.3	Attrezzature industriali e commerciali	2.893	285	(2.266)	1			(10)	(80)	823
2.4	Altri beni	859	652	343	1	(38)	(3)	2	(193)	1.623
2.5	Beni gratuitamente devolvibili	57.699	265	345	3				(2.468)	55.844
2.6	Immobilizzazioni in corso e acconti	233.016	106.367	(26.097)			(50)	(6.525)		306.711
Totale immobilizzazioni materiali nette		507.680	113.121		1.739	(1.516)	(53)	(15.807)	(11.688)	593.476

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

	(migliaia di euro)
Impianto fotovoltaico di Mesagne	1,230
Investimento nel progetto "Waste to Energy" di Augusta	1,613
Investimento nel progetto "Waste to Energy" di Casteltermini	1,217
Investimento nel progetto "Waste to Energy" di Palermo	1,294
Migliorie impianto "Waste to Energy" di Granarolo dell'Emilia	721
Migliorie impianto "Waste to Energy" di Trezzo sull'Adda	277
Investimento nel progetto bioenergy di Bioland Vinnitza Ltd (Ucraina)	7,399
Investimento nel progetto bioenergy di Italian Lao Group (Laos)	284
Parco eolico di Kilbraur Wind Energy Ltd	29,555
Parco eolico di Eolica Sud Srl	7,733
Parco eolico di Eolo 3W Minervino Murge Srl	29,894
Parco eolico di Eolica Petralia Srl	1,773
Parco eolico di Millenium Wind Energy Ltd	12,525
Parco eolico di Geopower Sardegna Srl	4,433
Anticipo a Nordex per acquisto n.50 aerogeneratori	12,500
Altri minori	673
Totale	113,121

5.5 Note esplicative consolidato

3 Titoli e partecipazioni

La composizione della voce al 30 giugno 2008 confrontata con il 31 dicembre 2007 è la seguente:

	30.6.2008	31.12.2007	(migliaia di euro) Variazioni
Imprese controllate		14	(14)
Imprese collegate	5.249	4.748	501
Altre imprese	91.834	131.995	(40.161)
Titoli			
Totale	97.083	136.757	(39.674)

Partecipazioni

. Imprese controllate valutate al costo

La variazione si riferisce alla partecipazione acquisita il 22 dicembre 2007 da Actelios SpA in Immobiliare Samanta Srl, divenuta Actelios Solar SpA, che è stata consolidata integralmente al 30 giugno 2008.

. Imprese collegate valutate con il metodo del patrimonio netto

	30.6.2008	31.12.2007	(migliaia di euro) Variazioni
Damphur Sugar Distillery Private Ltd	3.838	3.350	488
Parque Eolico La Carracha SI	658	992	(334)
Parque Eolico Plana de Jarreta SI	718	372	346
Totale	5.214	4.714	12

L' incremento di 488 migliaia di euro é relativo all'aumento di capitale effettuato in Dhampur Sugar Distillery . La valutazione a patrimonio netto delle altre società collegate, che presentano risultati positivi nel primo semestre e la distribuzione di dividendi da parte delle stesse ha generato le variazioni evidenziate nel prospetto.

. Imprese collegate valutate al costo

	30.6.2008	31.12.2007	(migliaia di euro) Variazioni
Termini Imerese Energia Ambiente Srl	34	34	
Totale	34	34	

5.5 Note esplicative consolidato

. Altre imprese

	(migliaia di euro)		
	30.6.2008	31.12.2007	Variazioni
Agenzia Nord Milano SpA	52	52	
Atmos Bio Energy SpA	4	4	
Atmos SpA		151	(151)
Bell Sa	417	417	
Compagnia Fiduciaria Nazionale SpA	33	33	
Crossenergy Srl	3.934	3.934	
Enertad SpA	1	1	
Hera SpA	1.664	1.971	(307)
Hopa SpA	3.626	3.626	
Intesa San Paolo SpA	23.230	34.619	(11.389)
Meltemi SpA		233	(233)
Nettuno Power SpA	208	208	
PCF Project Financing Consulting SpA	375	375	
Sintek Capital AG		1.057	(1.057)
Solar Energy Italia SpA	54	54	
Terra Venture Partners Sca	1.471	1.471	
Unicredito Italiano SpA	56.758	83.781	(27.023)
Altre minori	7	8	(1)
Totale	91.834	131.995	(40.161)

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

Gli altri decrementi si riferiscono a vendite effettuate nel corso del semestre.

4 Crediti finanziari

La composizione della voce al 30 giugno 2008 confrontata con il 31 dicembre 2007 è la seguente:

	(migliaia di euro)								
	30.6.2008			31.12.2007			Variazioni		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Verso terzi	35.930	2.107	33.823	35.122	104	35.018	808	2.003	(1.195)
Verso imprese controllate									
Verso imprese collegate	1.009	1.009		1.271	1.271		(262)	(262)	
Verso controllanti									
Verso imprese del Gruppo									
Strumenti finanziari derivati	5.931	5.931		2.297	2.297		3.634	3.634	
Depositi cauzionali									
Totale	42.870	9.047	33.823	38.690	3.672	35.018	4.180	5.375	(1.195)

5.5 Note esplicative consolidato

5 Crediti commerciali

La composizione della voce al 30 giugno 2008 confrontata con il 31 dicembre 2007 è la seguente:

	(migliaia di euro)								
	30.6.2008			31.12.2007			Variazioni		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Verso clienti	78.845		78.845	65.479		65.479	13.366		13.366
Verso imprese controllate				4.424		4.424	(4.424)		(4.424)
Verso imprese collegate									
Verso controllanti									
Verso imprese del Gruppo									
Totale	78.845		78.845	69.903		69.903	8.942		8.942

I crediti verso clienti sono esposti al netto del fondo svalutazione per adeguarli al loro fair value. Il fondo svalutazione crediti verso clienti non ha subito variazioni nel semestre.

6 Crediti diversi

La composizione della voce al 30 giugno 2008 confrontata con il 31 dicembre 2007 è la seguente:

	(migliaia di euro)								
	30.6.2008			31.12.2007			Variazioni		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Verso terzi	28.631	1	28.630	24.346	112	24.234	4.285	(111)	4.396
Verso imprese controllate				212		212	(212)		(212)
Verso imprese collegate	2		2				2		2
Verso controllanti									
Verso imprese del Gruppo									
Anticipi	443		443	13.761		13.761	(13.318)		(13.318)
Crediti tributari	22.383	23	22.360	21.356	49	21.307	1.027	(26)	1.053
Depositi cauzionali	1.199	1.076	123	1.161	1.035	126	38	41	(3)
Ratei e risconti attivi	3.398	398	3.000	8.734	430	8.304	(5.336)	(32)	(5.304)
Totale	56.056	1.498	54.558	69.570	1.626	67.944	(13.514)	(128)	(13.386)

I crediti diversi verso terzi si riferiscono principalmente alla prima tranche sul prezzo d'acquisto di Tecnimont Spa versato da Falck SpA (15.000 migliaia di euro), ad anticipi diversi concessi da Falck Energy Sa (7.172 migliaia di euro) ad amministratori e dipendenti del gruppo Falck Renewables, in occasione dell'aumento di capitale a loro riservato e al credito relativo all'IVA di Gruppo (4.942 migliaia di euro).

7 Crediti per imposte anticipate e debiti per imposte differite

I crediti per imposte anticipate che ammontano a 17.093 migliaia di euro presentano un incremento rispetto al 31 dicembre 2007 di 4.063 migliaia di euro.

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

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

5.5 Note esplicative consolidato

La movimentazione dei Crediti per imposte anticipate è la seguente:

	(migliaia di euro)
Saldo al 31 dicembre 2007	13.030
Variazione transitata da conto economico	4.823
Variazione imputata a patrimonio netto	(760)
Saldo al 30 giugno 2008	17.093

I debiti per imposte differite, che ammontano a 6.121 migliaia di euro, presentano un incremento di 4.834 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2007.

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

	(migliaia di euro)
Saldo al 31 dicembre 2007	1.287
Variazione transitata da conto economico	4.937
Variazione imputata a patrimonio netto	(103)
Saldo al 30 giugno 2008	6.121

B Attività correnti

8 Rimanenze

La composizione della voce al 30 giugno 2008 confrontata con il 31 dicembre 2007 è la seguente:

	(migliaia di euro)		
	30.6.2008	31.12.2007	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e di consumo	3.793	3.026	767
Prodotti in corso di lavorazione	35		35
Lavori in corso su ordinazione	2.196	2.196	
Prodotti finiti e merci	1.782		1.782
Prodotti da attività agricola	6.888	2.365	4.523
Acconti			
Totale	14.694	7.587	7.107

La voce Prodotti da attività agricola si riferisce alle coltivazioni di grano e soia localizzate in Ucraina, valutate a fair value secondo quanto previsto dallo IAS 41.

9 Titoli e partecipazioni

Partecipazioni in altre imprese

	(migliaia di euro)		
	30.6.2008	31.12.2007	Variazioni
Assicurazioni Generali SpA	4.398	5.595	(1.197)
Camfin SpA	44	82	(38)
Totale	4.442	5.677	(1.235)

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

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

5.5 Note esplicative consolidato

10 Cassa e disponibilità liquide

	(migliaia di euro)		
	30.6.2008	31.12.2007	Variazioni
Depositi bancari e postali	252.801	248.925	3.876
Denaro e valori in cassa	1.892	27	1.865
Totale	254.693	248.952	5.741

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

	(migliaia di euro)		
	30.6.2008	31.12.2007	Variazioni
Cassa e disponibilità liquide	254.693	248.952	5.741
Scoperti bancari			
Anticipi fatture			
C/C corrispondenza			
Totale cassa e disponibilità liquide equivalenti	254.693	248.952	5.741

Le disponibilità liquide sono principalmente costituite dalle giacenze sui conti correnti bancari di Actelios SpA (145.523 migliaia di euro) a seguito dell'aumento di capitale sociale, di Prima Srl (21.995 migliaia di euro) e di Frullo Energia Ambiente Srl (13.223 migliaia di euro). Queste ultime rappresentano le giacenze sui conti correnti bancari, che devono operare nel rispetto degli impegni legati ai contratti di project financing sottoscritti con le banche finanziatrici. Anche il settore Eolico presenta disponibilità liquide per 62.180 migliaia di euro.

Passività

D Patrimonio netto

11 Capitale sociale

Nel mese di gennaio, avvalendosi della facoltà prevista da regolamento del Prestito Obbligazionario Convertibile 2003-2008, che permette di convertire le obbligazioni in azioni ordinarie in ragione di una nuova azione ogni sei obbligazioni, sono state presentate n. 305.100 obbligazioni, che sono state ritirate e sostituite da n.50.850 azioni ordinarie di nuova emissione, con godimento 1° gennaio 2008. Pertanto a far data dal 6 febbraio 2008 il capitale sociale di Falck SpA risulta essere di euro 72.793.163 ed è rappresentato da n. 72.782.021 azioni ordinarie e da n. 11.142 azioni di risparmio, aventi un valore nominale di euro 1,00 ciascuna, interamente sottoscritte e versate. Con il predetto aumento di capitale si è registrato anche un aumento della riserva sovrapprezzo azioni per un importo di 254.250 euro.

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

La movimentazione di tutte le voci che compongono il Patrimonio Netto del Gruppo Falck è riportata al precedente punto 5.4.

Si segnala che alle azioni di risparmio è stato distribuito un dividendo totale di 470,02 euro, mentre alle azioni ordinarie il dividendo totale distribuito è stato di 2.766.931,61 euro.

5.5 Note esplicative consolidato

12 Fondi per rischi e oneri

	(migliaia di euro)						
	Saldo al	Variatz.area	Accanto-	Utilizzi	Riclassifiche	Differenze	Saldo al
	31.12.2007	di consolid.	namenti			cambio	30.6.2008
<i>Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili</i>							
<i>Fondi per imposte</i>							
- Correnti							
- Imposte differite							
<i>Totale fondi per imposte</i>							
<i>Altri fondi</i>							
- fondo rischi su cause in corso	3.105						3.105
- fondo rischi partecipate	7.134			(1.058)	600		6.676
- fondo valorizzazione ambientale	1.021		78	(69)	125		1.155
- fondo ristrutturazione e liquidazione							
- fondo rischi diversi	49.727		197	(592)	(725)	(23)	48.584
<i>Totale altri fondi</i>	<i>60.987</i>		<i>275</i>	<i>(1.719)</i>		<i>(23)</i>	<i>59.520</i>
Totale	60.987		275	(1.719)		(23)	59.520

13 Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

	(migliaia di euro)				
	Saldo	Accanto-	Trasferimenti/	Utilizzi e	Saldo
	31.12.2007	menti	nuovi consolid.	pagamenti	30.6.2008
Dirigenti	814	125		(106)	833
Impiegati+categorie speciali	1.465	140		(118)	1.487
Operai	749	81		(28)	802
Totale	3.028	346		(252)	3.122

Il fondo per Trattamento di Fine Rapporto (TFR) è stato oggetto di ricalcolo attuariale da parte di un esperto esterno al 31 dicembre 2007. In quella data, poiché era evidente la non significatività delle differenze rispetto ai valori determinati secondo i Principi Contabili Italiani, il Gruppo aveva deciso di non apportare alcuna rettifica. Considerato che, nel semestre in esame, non ci sono stati indicatori che abbiano modificato le assunzioni alla base dei calcoli effettuati al 31 dicembre 2007, il Gruppo ha mantenuto i valori risultanti dal TFR elaborato secondo i principi italiani.

5.5 Note esplicative consolidato

14 Debiti finanziari

La composizione della voce al 30 giugno 2008 confrontata con il 31 dicembre 2007 è la seguente:

	(migliaia di euro)								
	30.6.2008			31.12.2007			Variazioni		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Verso terzi	305.784	123.294	182.490	289.541	11.957	277.584	16.243	111.337	(95.094)
Verso imprese controllate									
Verso imprese collegate									
Verso controllanti									
Verso imprese del Gruppo									
Debiti per project financing	331.367	315.841	15.526	258.605	233.789	24.816	72.762	82.052	(9.290)
Strumenti finanziari derivati	1.340	18	1.322	2.645	2.645		(1.305)	(2.627)	1.322
Obbligazioni convertibili	33.274	33.274		36.094	26.944	9.150	(2.820)	6.330	(9.150)
Obbligazioni non convertibili									
Totale	671.765	472.427	199.338	586.885	275.335	311.550	84.880	197.092	(112.212)

L'assemblea straordinaria di Falck SpA del 30 aprile scorso ha approvato la proroga al 30 giugno 2011 del prestito obbligazionario subordinato a tasso fisso 4,16% alle medesime condizioni salvo il cambiamento delle date nelle quali gli obbligazionisti avranno la facoltà di conversione, mantenendo la possibilità di rimborso al 31 maggio scorso. All'opzione di proroga hanno aderito gli obbligazionisti per complessivi euro 6.329.905, mentre sono state rimborsate agli inizi di giugno euro 2.514.814 di obbligazioni.

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

Al 30 giugno 2008 il Gruppo Falck detiene i seguenti contratti di copertura del rischio dei tassi di interesse:

Descrizione IRS	Data apertura contratto	Data scadenza contratto	Valore nozionale	(migliaia di euro)	
				Tasso fisso	Valore fair value
Frullo IRS Intesa	25/9/2002	31/12/2017	20.874	4,68%	(18)
Frullo IRS Unicredit	25/9/2002	31/12/2017	20.874	4,68%	(18)
Prima IRS Double Fixed	23/7/2004	31/12/2013	17.325	4,32%	180
Prima IRS Cancellabile	23/7/2004	31/12/2013	17.325	3,90%	416
Cabezo San Roque IRS Dexia	19/2/2004	31/12/2010	10.701	3,85%	115
Cambrian IRS Barclays	20/12/2004	31/12/2016	21.566	5,20%	644
Cambrian IRS Mitsubishi Securities	20/12/2004	30/12/2016	14.978	5,20%	432
Cambrian IRS HVB	20/12/2004	31/12/2016	7.189	5,20%	214
Boyndie IRS Barclays	12/4/2006	31/12/2016	3.043	4,99%	110
Boyndie IRS Mitsubishi Securities	12/4/2006	31/12/2016	2.284	4,99%	72
Boyndie IRS HVB	12/4/2006	31/12/2016	1.035	4,99%	37
Earlsburn HVB	29/3/2006	18/4/2017	16.255	4,90%	797
Earlsburn IRS Mitsubishi Securities	29/3/2006	18/4/2017	16.255	4,90%	805
Millennium BNP	1/6/2007	15/4/2016	10.047	5,82%	19
Millennium IRS Mitsubishi Securities	1/6/2007	15/4/2016	20.095	5,82%	43
Millennium Natixis	1/6/2007	15/4/2016	10.047	5,82%	18
Kilbraur BNP	17/12/2007	15/4/2016	10.380	5,28%	311
Kilbraur IRS Mitsubishi Securities	17/12/2007	15/4/2016	20.761	5,28%	623
Kilbraur Natixis	17/12/2007	15/4/2016	10.380	5,28%	321
Ben Aketil HSBC	12/02/2008	31/12/2024	32.383	5,22%	896

5.5 Note esplicative consolidato

Si segnala che i valori relativi agli IRS di Frullo, esposti nella tabella soprastante, sono totali, mentre nel bilancio consolidato vengono recepiti con il metodo proporzionale al 49%.

15 Debiti commerciali

La composizione della voce al 30 giugno 2008 confrontata a quella dell'esercizio precedente è la seguente:

	(migliaia di euro)								
	30.6.2008			31.12.2007			Variazioni		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Verso terzi	99.139		99.139	105.503		105.503	(6.364)		(6.364)
Verso imprese controllate									
Verso imprese collegate									
Verso controllanti									
Verso imprese del Gruppo									
Totale	99.139		99.139	105.503		105.503	(6.364)		(6.364)

16 Debiti diversi

La composizione della voce al 30 giugno 2008 confrontata con il 31 dicembre 2007 è la seguente:

	(migliaia di euro)								
	30.6.2008			31.12.2007			Variazioni		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Verso terzi	71.661	12.830	58.831	54.449	7.408	47.041	17.212	5.422	11.790
Verso imprese controllate				817		817	(817)		(817)
Verso imprese collegate	17		17	17		17			
Verso controllanti									
Verso imprese del Gruppo									
Acconti	2.221		2.221	3.132		3.132	(911)		(911)
Debiti tributari	1.086		1.086	1.073		1.073	13		13
Ratei e risconti passivi	2.136	366	1.770	8.389	3.577	4.812	(6.253)	(3.211)	(3.042)
Totale	77.121	13.196	63.925	67.877	10.985	56.892	9.244	2.211	7.033

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

	(migliaia di euro)	
	30.6.2008	31.12.2007
Debiti per acquisizione Elettroambiente SpA	20.000	20.000
Debiti per dividendi	3.418	6.371
Debiti verso Immobiliare Bolzano	349	349
Debiti verso azionisti Capogruppo per riserve da distribuire	190	190
Debito vs Ministero Attività Produttive da parte di Eolo 3W Minervino Murge	5.194	5.194
Debito di Falck Renewables Plc per acquisizione partecipazioni	15.790	6.058
Debiti per VAT del gruppo Falck Renewables		1.133
Contributo ambientale	989	928
Debiti verso dipendenti per ferie maturate	824	792
Altri debiti verso il personale dipendente	1.605	2.691
Debiti verso dipendenti gruppo Falck Renewables per riacquisto azioni	12.814	7.371
Debiti verso istituti di previdenza	363	1.118
Totale	61.536	52.195

5.5 Note esplicative consolidato

Impegni e rischi

Al 30 giugno 2008 l'ammontare delle garanzie personali prestate risulta pari a 312.650 migliaia di euro, e sono costituite da :

	(migliaia di euro)
Garanzie rilasciate a banche	81.495
Garanzie rilasciate ad Enti Pubblici e Ministeri	70.181
Garanzie rilasciate all'Erario per IVA	19.428
Garanzie rilasciate per progetti eolici	130.627
Altre garanzie personali	10.919
Totale	312.650

Rapporti intercorsi con le imprese del Gruppo

	(migliaia di euro)					
	Crediti commerciali			Debiti commerciali		
	30.6.2008	31.12.2007	Variazioni	30.6.2008	31.12.2007	Variazioni
Imprese controllate						
Isla - RTL SpA		12	(12)			
Falck Acciai - CNS SpA		4.412	(4.412)			
Totale		4.424	(4.424)			

	(migliaia di euro)					
	Crediti finanziari			Debiti finanziari		
	30.6.2008	31.12.2007	Variazioni	30.6.2008	31.12.2007	Variazioni
Imprese collegate						
Parque Eolico La Carracha SI	345	435	(90)			
Parque Eolico Plana de Jarreta SI	664	836	(172)			
Totale	1.009	1.271	(262)			

	(migliaia di euro)					
	Altri crediti			Altri debiti		
	30.6.2008	31.12.2007	Variazioni	30.6.2008	31.12.2007	Variazioni
Imprese controllate						
Isla - RTL SpA					739	(739)
Falck Acciai - CNS SpA		212	(212)		78	(78)
Totale		212	(212)		817	(817)
Imprese collegate						
Termini Imerese Energia Ambiente Srl				17	17	
Palermo Energia Ambiente ScpA	2		2			
Totale	2		2	17	17	

5.5 Note esplicative consolidato

5.5.7 Contenuto e variazioni del conto economico

17 Ricavi

Le vendite si compongono come segue:

	(migliaia di euro)		
	30.6.2008	30.6.2007	Variazioni
Vendita di beni	55.074	85.860	(30.786)
Vendita di servizi	20.590	13.610	6.980
Totale	75.664	99.470	(23.806)

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

	(migliaia di euro)		
	30.6.2008	30.6.2007	Variazioni
Vendita energia elettrica	54.223	47.568	6.655
Vendita energia termica	723	378	345
Vendita prodotti agricoli	128		128
Vendita prodotti siderurgici		37.914	(37.914)
Totale	55.074	85.860	(30.786)

Il fatturato relativo alla vendita di servizi, confrontato con quello del 2007, è ascrivibile alle seguenti attività:

	(migliaia di euro)		
	30.6.2008	30.6.2007	Variazioni
Trattamento e smaltimento rifiuti	13.225	11.196	2.029
Servizi di gestione e manutenzione	1.740	1.819	(79)
Fair value di attività agricole	4.374		4.374
Contributi governativi per l'agricoltura	69		69
Affitti	235		235
Altre prestazioni	947	595	352
Totale	20.590	13.610	6.980

18 Costo del personale

La composizione del costo del personale è la seguente:

	(migliaia di euro)		
	30.6.2008	30.6.2007	Variazioni
Costo del personale diretto	4.207	4.962	(755)
Costo del personale di struttura	12.610	5.841	6.769
Totale	16.817	10.803	6.014

5.5 Note esplicative consolidato

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

	(migliaia di euro)		
	30.6.2008	30.6.2007	Variazioni
Salari e stipendi	7.491	7.823	(332)
Oneri sociali	1.951	2.506	(555)
Trattamento di fine rapporto	344	421	(77)
Altri costi	7.031	53	6.978
Totale	16.817	10.803	6.014

Riportiamo di seguito il numero medio dei dipendenti.

	(numero)	
	30.6.2008	31.12.2007
Dirigenti	40	39
Impiegati	164	154
Operai	213	157
Totale numero medio dei dipendenti	417	350

19 Costi e spese dirette

	(migliaia di euro)		
	30.6.2008	30.6.2007	Variazioni
Materiali utilizzati	7.873	34.697	(26.824)
Prestazioni	12.648	12.421	227
Costi diversi	9.670	5.999	3.671
Variazioni delle rimanenze	(1.325)	(540)	(785)
Acc.to/utilizzo fondi della gestione tipica	(6)	954	(960)
Ammortamenti e svalutazioni immobiliz.immateriali	239	314	(75)
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	11.554	10.148	1.406
Capitalizzazioni a commesse di investimento	(2.476)	(3.217)	741
Totale	38.177	60.776	(22.599)

Presentano un decremento rispetto al primo semestre 2007 di 22.599 migliaia di euro, derivante principalmente dal fatto che il settore Acciaio non è più presente. Infatti la riduzione principale riguarda la voce materiali utilizzati, che in gran parte era alimentata dal settore suddetto. Le variazioni in aumento più significative riguardano le prestazioni (+3.671 migliaia di euro) e gli ammortamenti di immobilizzazioni materiali (+1.406 migliaia di euro).

20 Altri proventi

La composizione della voce altri proventi è la seguente:

	(migliaia di euro)		
	30.6.2008	30.6.2007	Variazioni
Proventi della gestione corrente	1.086	866	220
Proventi della gestione non corrente	3.139	1.368	1.771
Totale	4.225	2.234	1.991

5.5 Note esplicative consolidato

Nella gestione corrente sono compresi ricavi per prestazioni e servizi, contributi in conto esercizio e provvigioni.

Nella gestione non corrente sono compresi proventi straordinari e sopravvenienze attive.

21 Spese generali e amministrative

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

	30.6.2008	30.6.2007	(migliaia di euro) Variazioni
Materiali	707	249	458
Prestazioni	6.659	6.758	(99)
Costi diversi	4.293	3.395	898
Oneri della gestione non corrente	961	1.330	(369)
Ammortamenti e svalutazioni immobiliz. immateriali	77	43	34
Ammortamenti e svalutazioni immobiliz. materiali	197	269	(72)
Accantonamenti ed utilizzi fondi rischi	(455)	(405)	(50)
Totale	12.439	11.639	800

Presentano un incremento di 800 migliaia di euro principalmente nella voce materiali (+458 migliaia di euro) e nei costi diversi (+898 migliaia di euro). Risultano in decremento invece gli oneri della gestione non corrente (-369 migliaia di euro) e gli ammortamenti di immobilizzazioni materiali (-72 migliaia di euro).

22 Proventi e oneri finanziari

La composizione dei proventi e oneri finanziari è la seguente:

	30.6.2008	30.6.2007	(migliaia di euro) Variazioni
Oneri finanziari	(44.541)	(14.459)	(30.082)
Proventi finanziari	43.826	12.893	30.933
Oneri finanziari capitalizzati a comessa di investimento	6.563	1.683	4.880
Totale	5.848	117	5.731

23 Proventi e oneri da partecipazioni

	30.6.2008	30.6.2007	(migliaia di euro) Variazioni
Dividendi	5.914	5.946	(32)
Rivalutazioni da partecipazioni a equity	562	225	337
Svalutazioni		(49)	49
Plusvalenze da cessioni	8.223		8.223
Minusvalenze da cessioni			0
Totale	14.699	6.122	8.577

La voce dividendi si riferisce a:

- Intesa San Paolo SpA 2.432 migliaia di euro, incassati da Falck SpA
- Assicurazioni Generali SpA 162 migliaia di euro, incassati da Falck SpA
- Hera SpA 51 migliaia di euro, incassati da Falck SpA
- Camfin SpA 9 migliaia di euro, incassati da Falck SpA
- Unicredito Italiano SpA 3.260 migliaia di euro, incassati da Falck Energy Sa.

5.5 Note esplicative consolidato

Le rivalutazioni derivanti da partecipate collegate valutate con il metodo del patrimonio netto si riferiscono a:

- Parque Eolico La Carracha SI 288 migliaia di euro
- Parque Eolico Plana de Jarreta SI 274 migliaia di euro

Le plusvalenze si riferiscono alle seguenti cessioni:

- Itla RTL SpA 6.974 migliaia di euro, incassati da Falck SpA
- Falck Acciai CNS SpA 1.152 migliaia di euro, incassati da Falck SpA
- Atmos SpA 34 migliaia di euro, incassati da Falck SpA
- Meltemi SpA 63 migliaia di euro, incassati da Falck SpA

24 Imposte sul reddito

	(migliaia di euro)		
	30.6.2008	30.6.2007	Variazioni
Imposte correnti	(7.591)	(6.808)	(783)
Imposte anticipate	(532)	(847)	315
Totale	(8.123)	(7.655)	(468)

Le imposte sul reddito sono state determinate effettuando un calcolo puntuale sui redditi imponibili risultanti al 30 giugno 2008.

Rapporti intercorsi con le imprese del Gruppo

	(migliaia di euro)									
	Ricavi delle vendite e prestazioni	Altri ricavi operativi	Addebiti spese	Proventi diversi	Sopravv. attive	Servizi per prestaz.	Costi diversi	Proventi da partecipaz.	Altri proventi finanziari diversi	Interessi e altri oneri finanziari
Imprese collegate										
Parque Eolico La Carracha SI										5
Parque Eolico Plana de Jarreta SI										9
Totale imprese collegate										14

6. Prospetti supplementari consolidato

6. Prospetti supplementari consolidato

6.1 *Elenco partecipazioni in imprese controllate e collegate*

	Sede Sociale	Valuta	Capitale	% possesso		Possesso indiretto
				diretta	%	Società controllata
. Società incluse nel consolidamento col metodo integrale						
Falck SpA	Milano	Euro	72.793.163			
Actelios SpA	Milano	Euro	67.680.000	68,717		
Actagri Srl	Sesto S. Giovanni (Mi)	Euro	50.000		100,000	Actelios SpA
Actelios Solar SpA	Sesto S. Giovanni (Mi)	Euro	120.000		100,000	Actelios SpA
Agr Venture Malaysia Sdn Bnd	Kuala Lumpur (Malesia)	MYR	2		100,000	Falck Bioenergy Singapore Private Ltd
Alba Wind Energy Ltd	Londra (Gran Bretagna)	GBP	100		100,000	Falck Renewables Plc
Ambiente 2000 Srl	Milano	Euro	103.000		60,000	Actelios SpA
Ben Aketil Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	1.000		100,000	Falck Renewables Plc
Bioland Cherson Ltd	Kiev (Ucraina)	UAH	51.500		99,990	Bioland Sa
Bioland Frankivsk Ltd	Kiev (Ucraina)	UAH	51.500		99,990	Bioland Sa
Bioland Odessa Ltd	Kiev (Ucraina)	UAH	51.500		99,990	Bioland Sa
Bioland Sa	Lussemburgo	Euro	4.000.000		60,000	Falck Energy Sa
Bioland Vinnytza Ltd	Kiev (Ucraina)	UAH	3.560.400		99,990	Bioland Sa
Boyndie Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	250.000		100,000	Falck Renewables UK Holding(no.1) Ltd
Cambrian Wind Energy Ltd	Londra (Gran Bretagna)	GBP	1.000		100,000	Falck Renewables UK Holding(no.1) Ltd
Cecel Bioland Ltd	Kiev (Ucraina)	UAH	51.500		99,990	Bioland Sa
Chalmerston Wind Power Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	250.000		52,000	Falck Renewables Plc
Chernighiv-Agroenergy Ltd	Kiev (Ucraina)	UAH	42.000		99,990	Bioland Sa
Cushnie Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	100		52,000	Falck Renewables Plc
Debdon Wind Energy Ltd	Mold (Gran Bretagna)	GBP	100		52,000	Falck Renewables Plc
Dunbeath Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	250.000		52,000	Falck Renewables Plc
Earlsburn Mezzanine Ltd	Londra (Gran Bretagna)	GBP	1.000		100,000	Falck Renewables Plc
Earlsburn Wind Energy Ltd	Inverness (Gran Bretagna)	GBP	1.000		100,000	Earlsburn Mezzanine Ltd
Ecosesto SpA	Milano	Euro	5.120.000		100,000	Actelios SpA
Elettroambiente SpA	Sesto S. Giovanni (Mi)	Euro	245.350		100,000	Actelios SpA
Eolica Cabezo San Roque Sa	Saragozza (Spagna)	Euro	1.500.000		95,511	Falck Renewables Plc
Eolica Petralia Srl	Sesto S. Giovanni (Mi)	Euro	10.000		100,000	Falck Renewables Plc
Eolica Sud Srl	Catanzaro	Euro	10.000		100,000	Falck Renewables Plc
Eolo 3W Minervino Murge Srl	Sesto S. Giovanni (Mi)	Euro	10.000		100,000	Minervento SpA
Esze Elektrik Uretim Ltd	Izmir (Turchia)	YTL	11.772.152		100,000	Falck Renewables Plc
Falck Bioenergy (Thailand) Co. Ltd	Bangkok (Tailandia)	BAHT	3.000.000		100,000	Falck Energy Sa
Falck Bioenergy Singapore Private Ltd	Singapore	USD	10.000.000		75,000	Falck Energy Sa
Falck Energies Renouvelables Sarl	Cesson Sevigne (Francia)	Euro	60.000		100,000	Falck Renewables Plc
Falck Energy Iran Sa	Lussemburgo	Euro	31.000	99,677		
Falck Energy Sa	Lussemburgo	Euro	43.038.013	99,990		
Falck Financial Services Sa	Lugano (Svizzera)	CHF	250.000		100,000	Falck Energy Sa
Falck Renewables Finance Ltd	Londra (Gran Bretagna)	GBP	1.000		100,000	Falck Renewables Plc
Falck Renewables India Pte Ltd	Mumbai (India)	INR	248.000		100,000	Falck Renewables Plc
Falck Renewables Italia Srl	Sesto S. Giovanni (Mi)	Euro	100.000		100,000	Falck Renewables Plc
Falck Renewables Plc	Londra (Gran Bretagna)	GBP	20.000.000		79,560	Falck Energy Sa
Falck Renewables UK Holdings (No.1) Ltd	Londra (Gran Bretagna)	GBP	1.000		100,000	Falck Renewables Finance Ltd
Geopower Sardegna Srl	Sassari	Euro	10.000		10,000	Falck Renewables Plc
Italian Lao Group Co Ltd	Lao PDR	USD	3.000.000		82,240	Falck Energy Sa

6. Prospetti supplementari consolidato

	Sede Sociale	Valuta	Capitale	% possesso	
				diretta	Possesso indiretto % Società controllata
. segue Società incluse nel consolidamento col metodo integrale					
Kilbraur Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	1.000	100,000	Falck Renewables Plc
Kingsburn Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	1.000	52,000	Falck Renewables Plc
Mellock Hill Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	250.000	52,000	Falck Renewables Plc
Millennium Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	1.000	100,000	Falck Renewables Plc
Minervento SpA	Sesto S. Giovanni (Mi)	Euro	120.000	100,000	Falck Renewables Plc
Ness Wind Energy Ltd	Londra (Gran Bretagna)	GBP	100	100,000	Falck Renewables Plc
NextFuels Inc.	Delaware (USA)	USD	1	100,000	Falck Bioenergy Singapore Private Ltd
Nutberry Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	250.000	52,000	Falck Renewables Plc
Parc Eolien de Baud Sarl	Cesson Sevigne (Francia)	Euro	1.000	75,000	Falck Renewables Plc
Parc Eolien de la Seulles Sarl	Cesson Sevigne (Francia)	Euro	10.000	100,000	Falck Renewables Plc
Parc Eolien de Plovenez du Faou Sarl	Cesson Sevigne (Francia)	Euro	1.000	75,000	Falck Renewables Plc
Platani Energia Ambiente ScpA	Palermo	Euro	120.000	80,900	Elettroambiente SpA
Portclair Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	1.000	52,000	Falck Renewables Plc
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	
Sustainable Energy Solutions Sa	Lussemburgo	Euro	2.505.096	100,000	Falck Energy Sa
Tifeo Energia Ambiente ScpA	Palermo	Euro	120.000	84,900	Elettroambiente SpA
Vinnitza-Agroenergy Ltd	Kiev (Ucraina)	UAH	42.000	99,990	Bioland Sa

. Società incluse nel consolidamento col metodo proporzionale

Ambiente 3000 Srl	Bologna	Euro	100.000	49,000	Actelios SpA
Fruzzo Energia Ambiente Srl	Bologna	Euro	17.139.100	49,000	Actelios SpA
Palermo Energia Ambiente ScpA	Palermo	Euro	120.000	24,728	23,272 Actelios SpA
Powercrop Srl	Sesto San Giovanni (Mi)	Euro	100.000	50,000	Actelios SpA

. Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

Nuevos Parque Eolicos La Muela AIE	Saragozza (Spagna)	Euro	10.000	50,000	Parque Eolico La Carracha SL 50,000 Parque Eolico Plana de Jarreta SL
Parque Eolico La Carracha SI	Saragozza (Spagna)	Euro	3.325.000	26,000	Falck Renewables Plc
Parque Eolico Plana de Jarreta SI	Saragozza (Spagna)	Euro	3.325.000	26,000	Falck Renewables Plc
Dhampur Sugar Distillery Private Ltd	Asmoli - Utar Pradesh (India)	INR	371.790.000	49,000	Falck Energy Sa

. Altre partecipazioni in imprese controllate e collegate valutate al costo

Eolica Lucana Srl	Potenza	Euro	10,000	20.000	
Termini Imerese Energia Ambiente	Termini Imerese (PA)	Euro	100,000	24.000	

7. Relazione della Società di revisione sulla revisione contabile limitata



PricewaterhouseCoopers SpA

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE
LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**

Agli Azionisti di
FALCK SpA

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative al 30 giugno 2008 di FALCK SpA e controllate (GRUPPO FALCK). La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della FALCK SpA. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla CONSOB con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato intermedio dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 11 aprile 2008 e in data 12 ottobre 2007.

7. Relazione della Società di Revisione sulla revisione contabile limitata



- 3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del GRUPPO FALCK al 30 giugno 2008 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 20 ottobre 2008

PricewaterhouseCoopers SpA

Marco Sala
(Revisore Contabile)