



**Relazione sulla gestione**  
**Bilancio consolidato**  
**Bilancio d'esercizio**

Esercizio 2010

---

## INDICE

---

<b>Convocazione di Assemblea</b>	<b>3</b>
<b>Composizione organi sociali al 1° marzo 2011</b>	<b>6</b>
<b>Struttura semplificata del Gruppo Alerion</b>	<b>7</b>
<b>Relazione sulla gestione</b>	
1. Premessa	8
2. Sintesi dei risultati	8
3. Anno 2010: eventi di rilievo	9
4. Quadro normativo di riferimento	14
5. Principali rischi e incertezze	16
6. Andamento economico finanziario dell'esercizio 2010	18
7. Criteri di redazione degli schemi riclassificati e prospetto di raccordo del patrimonio netto	26
8. Andamento della gestione della Capogruppo	29
9. Eventi societari	30
10. Operazioni con parti correlate e infragruppo	32
11. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio e prevedibile evoluzione della gestione	34
12. Organi sociali	35
13. Corporate Governance	36
14. Altre informazioni	39
15. Proposta di delibera	43
<b>Bilancio Consolidato del Gruppo Alerion</b>	<b>44</b>
<b>Prospetti contabili consolidati</b>	
- Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	45
- Conto economico consolidato	47
- Conto economico consolidato complessivo	48
- Rendiconto finanziario	49
- Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto	50
<b>Criteri di redazione e note esplicative del bilancio consolidato</b>	<b>51</b>
<b>Relazione della società di revisione al bilancio consolidato</b>	<b>144</b>
<b>Bilancio d'esercizio di Alerion Clean Power S.p.A.</b>	<b>145</b>
<b>Prospetti contabili della Capogruppo</b>	
- Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria	146
- Conto economico	148
- Conto economico complessivo	149
- Rendiconto finanziario	150
- Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto	151
<b>Criteri di redazione e nota integrativa al bilancio d'esercizio</b>	<b>152</b>
<b>Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli azionisti</b>	<b>205</b>
<b>Relazione della società di revisione al bilancio d'esercizio della Capogruppo</b>	<b>210</b>
<b>Allegati</b>	
A - Elenco delle partecipazioni detenute al 31 dicembre 2010 e prospetto delle variazioni intervenute durante l'esercizio	211

---

## **CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA**

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea, in sede ordinaria e straordinaria, in prima convocazione per il giorno 7 aprile 2011, alle ore 9.00, presso la sede sociale in Milano, Via Durini 16/18, e, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 8 aprile 2011, alle ore 12.00, presso Borsa Italiana S.p.A., Piazza degli Affari 6, Milano, per discutere e deliberare sul seguente

### **ORDINE DEL GIORNO**

#### **PARTE ORDINARIA**

1. Approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2010 corredato dalle relative relazioni del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della Società di Revisione e presentazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2010. Proposta di destinazione dell'utile di esercizio;
2. Proposta di distribuzione parziale delle riserve disponibili agli Azionisti. Delibere inerenti e conseguenti;
3. Conferimento dell'incarico di revisione legale a nuova società di revisione per il novennio 2011-2019. Determinazione del relativo compenso. Delibere inerenti e conseguenti.

#### **PARTE STRAORDINARIA**

4. Raggruppamento delle azioni in circolazione nel rapporto di una nuova azione per ogni dieci azioni detenute previo annullamento di azioni nel numero minimo necessario a consentire la regolare esecuzione del raggruppamento; conseguente modifica dell'articolo 5 dello Statuto Sociale; deliberazioni inerenti e conseguenti.
5. Modifiche degli articoli 6, 9, 10 e 11 dello Statuto.

### **DOCUMENTAZIONE**

Si rende noto che la documentazione relativa all'ordine del giorno, prevista dalla normativa vigente, comprendente, fra l'altro, il testo integrale delle proposte di deliberazione, sarà a disposizione del pubblico presso la sede sociale (in Milano, Via Durini, 16/18) e presso Borsa Italiana S.p.A. nei termini di seguito indicati; i soci hanno facoltà di ottenerne copia. La documentazione sarà altresì disponibile sul sito Internet della società [www.alerion.it](http://www.alerion.it) nella sezione Corporate Governance / Assemblee, unitamente ai moduli che gli aventi diritto hanno facoltà di utilizzare per il voto per delega. Più precisamente, saranno messi a disposizione i seguenti documenti: (i) le Relazioni degli Amministratori sui punti 1, 2 e 3 dell'ordine del giorno, almeno 30 giorni prima dell'assemblea, ai sensi dell'art. 125 ter del d. lgs. 58/98 e dell'art. 84 ter del Regolamento Consob 11971/99, unitamente alla proposta motivata del Collegio Sindacale sulla nomina del revisore legale; (ii) le Relazioni degli Amministratori sui punti 4 e 5 dell'ordine del giorno, almeno 21 giorni prima dell'assemblea, ai sensi dell'art. 125 ter del d. lgs. 58/98 e dell'art. 72 del Regolamento Consob 11971/99; (iii) la relazione finanziaria e gli altri documenti di cui all'art. 154 ter del d. lgs. 58/98, almeno 21 giorni prima dell'assemblea.

## INFORMAZIONI SUL CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale di Alerion Clean Power S.p.A. è di Euro 162.841.689,75 diviso in n. 440.112.675 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,37, ciascuna delle quali dà diritto a un voto. Non sono state emesse azioni né altri titoli con limitazioni del diritto di voto. La società non possiede azioni proprie né le società controllate possiedono azioni della capogruppo.

## PARTECIPAZIONE ALL'ASSEMBLEA

La legittimazione all'intervento in assemblea e all'esercizio del diritto di voto è attestata da una comunicazione, effettuata da un intermediario abilitato, in favore del soggetto cui spetta il diritto di voto sulla base delle evidenze relative al termine della giornata contabile di martedì 29 marzo 2011, settimo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'assemblea in prima convocazione.

Coloro che risulteranno titolari solo successivamente a tale data non avranno diritto di partecipare e di votare in assemblea.

La comunicazione dell'intermediario dovrà pervenire alla Società entro la fine del terzo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'assemblea in prima convocazione, ossia entro il 4 aprile 2011. Resta ferma la legittimazione a partecipare all'assemblea e a votare qualora le comunicazioni siano pervenute alla Società oltre il suddetto termine, purché prima dell'inizio dei lavori assembleari.

Per agevolare l'accertamento della loro legittimazione, i partecipanti sono invitati ad esibire la copia della comunicazione effettuata alla Società che l'intermediario, in conformità alla normativa vigente, è tenuto a mettere a loro disposizione.

Coloro ai quali spetta il diritto di voto possono farsi rappresentare in Assemblea a norma dell'art. 2372 cod. civ. nonché delle altre disposizioni, anche regolamentari, applicabili. E' possibile utilizzare alternativamente la formula di delega inserita in calce alla comunicazione rilasciata dall'intermediario, ovvero il modulo di delega pubblicato sul sito internet della società [www.alerion.it](http://www.alerion.it) nella sezione Corporate Governance / Assemblee. La delega può essere notificata mediante invio a mezzo raccomandata presso Studio Segre S.r.l. in Torino, Via Valeggio, n.41, o, in alternativa, elettronicamente mediante invio all'indirizzo di posta certificata [segre@legalmail.it](mailto:segre@legalmail.it).

In conformità alla normativa applicabile, i soci possono conferire delega, senza spese a loro carico, allo Studio Segre S.r.l. quale rappresentante designato dalla società ai sensi dell'art. 135-*undecies* del D. Lgs n. 58/98. La delega deve essere conferita mediante sottoscrizione di apposito modulo reperibile nella suddetta sezione del sito internet. Il modulo firmato deve essere consegnato al rappresentante designato mediante invio a mezzo raccomandata presso Studio Segre S.r.l., in Torino, Via Valeggio n. 41, ovvero inviato per posta elettronica all'indirizzo [segre@legalmail.it](mailto:segre@legalmail.it), entro il 5 aprile 2011, secondo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'assemblea in prima convocazione. La delega non ha effetto per le proposte in relazione alle quali non siano state conferite istruzioni di voto.

La delega e le istruzioni di voto sono revocabili fino al 5 aprile 2011.

La comunicazione alla società effettuata dall'intermediario attestante la legittimazione all'intervento in assemblea è necessaria anche in caso di conferimento della delega al rappresentante designato dalla società; pertanto, in mancanza della predetta comunicazione la delega dovrà considerarsi priva di effetto.

Gli Azionisti titolari di azioni eventualmente non ancora dematerializzate dovranno preventivamente consegnare le stesse ad un intermediario abilitato per la loro immissione nel sistema di gestione accentrata in regime di dematerializzazione, ai sensi dell'art. 17 del Provvedimento Congiunto Consob / Banca d'Italia del 24 dicembre 2010 (di seguito il **Provvedimento**) e chiedere la trasmissione della comunicazione sopra citata.

### **DIRITTO DI PORRE DOMANDE SULLE MATERIE ALL'ORDINE DEL GIORNO**

Gli azionisti che intendono porre domande sulle materie all'ordine del giorno dell'assemblea possono inviarle a mezzo raccomandata presso la sede sociale o mediante messaggio di posta elettronica all'indirizzo [assemblea@alerion.it](mailto:assemblea@alerion.it) allegando la documentazione comprovante la legittimazione all'esercizio del diritto. Per agevolare l'organizzazione dei lavori assembleari, si invitano i soci che intendono porre domande a farle pervenire entro la fine del terzo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'assemblea in prima convocazione, ossia entro il 4 aprile 2011. La legittimazione all'esercizio di tale diritto può essere comprovata alternativamente dalla comunicazione attestante la legittimazione all'intervento in assemblea e all'esercizio del diritto di voto, effettuata da un intermediario abilitato ai sensi dell'articolo 83-*sexies*, comma 1, del TUF, o dall'esibizione di certificazioni rilasciate dagli intermediari e recanti l'indicazione del diritto sociale esercitabile ai sensi dell'articolo 83-*quinquies*, comma 3, del TUF.

La società fornirà una risposta al più tardi durante l'assemblea. Le domande aventi lo stesso contenuto riceveranno una risposta unitaria.

### **INTEGRAZIONE DELL'ORDINE DEL GIORNO**

Ai sensi dell'art. 126-*bis* del D. Lgs. n. 58 del 1998, gli Azionisti che rappresentino, anche congiuntamente, almeno un quarantesimo del capitale sociale, possono chiedere, entro dieci giorni dalla pubblicazione del presente avviso, l'integrazione delle materie da trattare, indicando nella domanda gli ulteriori argomenti proposti. Si ricorda, peraltro, che tale integrazione non è ammessa per gli argomenti sui quali l'Assemblea, a norma di legge, delibera su proposta degli amministratori o sulla base di un progetto o di una relazione da essi predisposta.

La domanda deve essere presentata per iscritto a mezzo raccomandata presso la sede della Società ovvero per posta elettronica all'indirizzo [gruppoalerion@legalmail.it](mailto:gruppoalerion@legalmail.it) e deve essere corredata di una relazione sulle materie di cui viene proposta la trattazione.

Lo statuto sociale è disponibile sul sito [www.alerion.it](http://www.alerion.it).

Milano, 1° marzo 2011

L'Amministratore  
Delegato  
(Giulio Antonello)

*Pubblicato su MF – Milano Finanza del 4 marzo 2011*

## Composizione Organi Sociali al 1° marzo 2011

---

### Consiglio di amministrazione

Gastone Colleoni	Presidente <sup>1</sup>
Giuseppe Garofano	Vice Presidente <sup>1</sup>
Alessandro Perrone	Vice Presidente <sup>1</sup>
Giulio Antonello	Amministratore Delegato <sup>1</sup>
Franco Bonferroni	Consigliere
Michelangelo Canova	Consigliere <sup>1 2 3</sup>
Alessandro Crosti	Consigliere <sup>2 4</sup>
Marcello Priori	Consigliere <sup>4</sup>
Pasquale Iannuzzo	Consigliere <sup>2</sup>
Antonio Marino	Consigliere <sup>1</sup>
Andrea Novarese	Consigliere
Corrado Santini	Consigliere
Ernesto Paolillo	Consigliere
Giuseppina Falappa	Consigliere
Graziano Visentin	Consigliere <sup>3 4</sup>

<sup>1</sup> Membri del Comitato Esecutivo

<sup>2</sup> Membri del Comitato per il Controllo Interno

<sup>3</sup> Membri del Comitato per la Remunerazione ed i Piani di Stock Options

<sup>4</sup> Membri del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

Federico Caporale      Segretario del Consiglio

### Collegio Sindacale

Pietro Mandirola	Presidente
Michele Rutigliano	Sindaco effettivo
Armando d'Antonio	Sindaco effettivo
Giovanni Maria Conti	Sindaco supplente
Michele Paolillo	Sindaco supplente

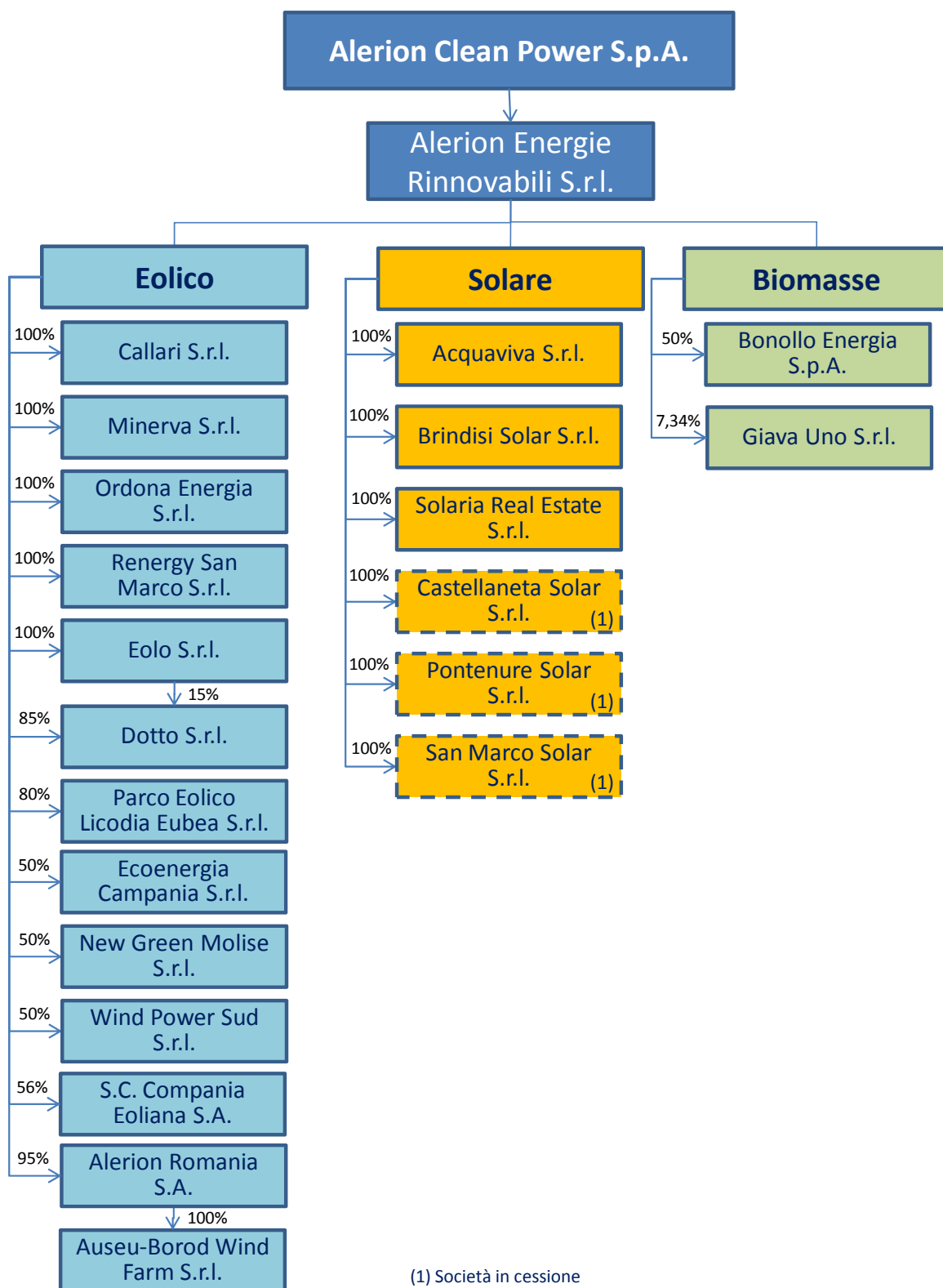
### Società di Revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Via Della Chiusa, 2  
20123 Milano

Nota: Con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010 scadrà il mandato della Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A.

---

## STRUTTURA SEMPLIFICATA DEL GRUPPO ALERION



# RELAZIONE SULLA GESTIONE

---

## 1. Premessa

La capogruppo Alerion Clean Power S.p.A. (di seguito “Capogruppo” o “Alerion”) è un ente giuridico organizzato secondo l’ordinamento della Repubblica Italiana. Le azioni ordinarie di Alerion sono quotate sul circuito telematico della Borsa di Milano - MTA. La sede del Gruppo Alerion (di seguito “Gruppo” o “Gruppo Alerion”) è a Milano in via Durini 16/18.

## 2. Sintesi dei risultati

Il bilancio consolidato di Alerion è stato redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standards* – di seguito “IFRS” o “Principi Contabili Internazionali”) omologati dalla Commissione Europea, in vigore al 31 dicembre 2010.

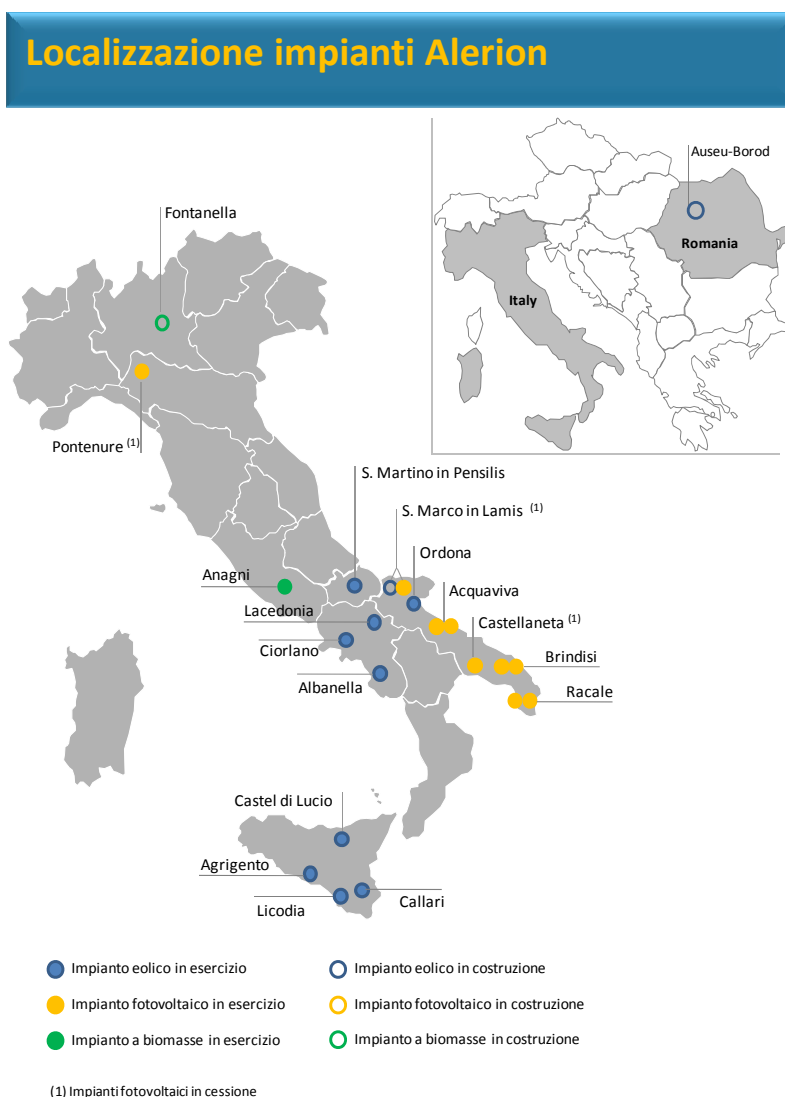
2009	SINTESI DEI RISULTATI (dati consolidati)	2010
<b>Principali dati economici</b> (milioni di euro)		
26,8	Ricavi Operativi	43,7
12,1	Margine Operativo Lordo	25,7
(2,8)	Risultato Operativo	5,7
(4,9)	Risultato Netto	(4,8)
(4,4)	di cui: Risultato Netto di Gruppo	(4,6)
<b>Alerion Clean Power S.p.A.</b> (milioni di euro)		
2,7	Risultato netto	0,2
<b>Principali dati patrimoniali finanziari</b> (milioni di euro)		
438,9	Capitale Investito Netto	467,3
170,9	Patrimonio Netto	160,3
268,0	Indebitamento Finanziario Contabile	307,0
67,7	Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	94,2
<b>Dati Operativi</b>		
146	Potenza eolica installata a fine esercizio (MW)	197,1
8,8	Potenza fotovoltaica installata a fine esercizio (MW)	22,8
-	Potenza impianti biomassa installata a fine esercizio (MW)	5,3
163.241	Produzione di energia elettrica (MWh)	261.770
59	Dipendenti a fine esercizio	100



### 3. ANNO 2010: EVENTI DI RILIEVO

#### 3.1 Portafoglio Impianti

Al 31 dicembre 2010 il Gruppo Alerion ha 21 impianti di produzione (operativi ed in costruzione) con una potenza elettrica consolidata pari a 334 MW, di cui circa 306 MW nel settore eolico, 23 MW nel settore fotovoltaico e 5 MW nel settore delle biomasse, e rappresenta uno dei principali operatori industriali nel settore della produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile in Italia.



## Settore Eolico

### Impianti operativi al 31 dicembre 2010

Nel settore eolico, la potenza lorda installata del Gruppo al 31 dicembre 2010 è pari a 250,6 MW e quella consolidata è pari a 197,1 MW (+ 51,1 MW rispetto al 31 dicembre 2009).

Nel corso del mese di aprile 2010 è stata avviata l'elettrificazione del parco eolico di Castel di Lucio, in provincia di Messina, con una potenza installata pari a 23 MW.

A fine settembre 2010 è stata avviata inoltre l'elettrificazione dei parchi eolici di San Martino in Pensilis, in provincia di Campobasso, e di Licodia Eubea, in provincia di Catania, con una potenza installata consolidata rispettivamente di 29 MW e di 22,1 MW.

<b>Settore Eolico</b>				
<b>Sito</b>	<b>Società</b>	<b>Potenza Lorda (MW)</b>	<b>% di possesso (diretta e indiretta)</b>	<b>Potenza Consolidata (MW)</b>
<b>Impianti eolici installati al 31 dicembre 2010</b>				
Albanella	<i>Eolo S.r.l.</i>	8,5	100%	8,5
Agrigento	<i>Wind Power Sud S.r.l.</i>	34,0	50%	17,0
Ciorlano	<i>Dotto S.r.l.</i>	20,0	100%	20,0
Lacedonia	<i>Ecoenergia Campania S.r.l.</i>	15,0	50%	7,5
Callari	<i>Callari S.r.l.</i>	36,0	100%	36,0
Ordonà	<i>Ordonà Energia S.r.l.</i>	34,0	100%	34,0
Castel di Lucio	<i>Minerva S.r.l.</i>	23,0	100%	23,0
Licodia	<i>Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l.</i>	22,1	80%	22,1
San Martino in Pensilis	<i>New Green Molise S.r.l.</i>	58,0	50%	29,0
<b>Totale</b>		<b>250,6</b>		<b>197,1</b>
<b>Impianti eolici autorizzati al 31 dicembre 2010</b>				
San Marco in Lamis	<i>Renergy San Marco S.r.l.</i>	44,0	100%	44,0
Auseu-Borod	<i>Auseu-Borod Wind Farm S.r.l.</i>	65,0	100%	65,0
<b>Totale</b>		<b>109,0</b>		<b>109,0</b>
<b>Totale Impianti</b>		<b>359,6</b>		<b>306,1</b>

### Impianti autorizzati al 31 dicembre 2010

Nel corso del 2010, Alerion ha ottenuto le autorizzazioni per la costruzione di un impianto eolico a San Marco in Lamis (in provincia di Foggia) e del primo impianto eolico del Gruppo in Romania, ad Auseu Borod, nella provincia di Bihor, con una potenza installata complessiva per i due impianti di oltre 100 MW.

#### *Impianto eolico di San Marco in Lamis*

A gennaio 2010 la Regione Puglia ha rilasciato a favore del Gruppo l'Autorizzazione Unica per la realizzazione a San Marco in Lamis di un impianto eolico con una potenza autorizzata massima di 72,6 MW, nei confronti della quale a fine marzo 2010 è stato

presentato un ricorso al Tribunale Amministrativo Regionale da parte del Ministero della Difesa.

Nei primi giorni di novembre 2010, conciliando le richieste espresse dal Ministero della Difesa e la definizione di un *lay-out* degli aerogeneratori in grado di ottimizzare la producibilità del progetto eolico, Alerion ha raggiunto un accordo con lo stesso Ministero della Difesa che prevede la possibilità di avviare la costruzione di un impianto operativo composto da 13 aerogeneratori, con una potenza installata complessiva di circa 44 MW.

Il progetto operativo di San Marco in Lamis, la cui costruzione è stata avviata nel dicembre 2010, consente l'installazione degli aerogeneratori ubicati nelle zone del sito caratterizzate da maggiore ventosità, con una produzione prevista a regime di circa 86 GWh e con una produzione media per MW installato pari a circa 1,95 GWh, più alta di circa il 10% rispetto alla produzione media per MW installato del progetto iniziale. L'impianto è caratterizzato inoltre da un investimento pari a circa 67 milioni di Euro, minore rispetto al progetto iniziale (105 milioni di Euro).

### ***Impianto eolico di Auseu Borod***

Nel corso del mese di agosto 2010, attraverso la società controllata Compagnia Eoliana SA, Alerion ha ottenuto le autorizzazioni necessarie per la realizzazione del primo impianto eolico in Romania, con una potenza autorizzata complessiva massima di 64,8 MW. Il parco eolico, composto da 36 aerogeneratori, è situato nei comuni di Auseu e Borod, nella contea di Bihor. La costruzione è stata avviata nel gennaio 2011.

Nel corso del mese di dicembre l'intera proprietà del parco eolico è stata trasferita da Compagnia Eoliana ad Alerion Romania, subholding operativa del Gruppo per tutte le attività in Romania, controllata indirettamente al 100% da Alerion Clean Power S.p.A..

## **Settore Fotovoltaico**

### **Impianti operativi al 31 dicembre 2010**

Nel settore fotovoltaico, la potenza installata consolidata al 31 dicembre 2010 è pari a 22,8 MW, variata rispetto al 31 dicembre 2009 a seguito dell'avvio dell'impianto di Castellaneta, in provincia di Taranto, con una potenza installata consolidata di 14 MW.

## Settore Fotovoltaico

Sito	Società	Potenza Lorda (MW)	% di possesso (diretta e indiretta)	Potenza Consolidata (MW)
<b>Impianti fotovoltaici installati al 31 dicembre 2010</b>				
San Marco in Lamis	<i>San Marco Solar S.r.l.</i>	2,0	100%	2,0
Brindisi	<i>Solaria S.r.l.</i>	0,6	100%	0,6
Racale	<i>Solaria S.r.l.</i>	0,5	100%	0,5
Acquaviva	<i>Acquaviva S.r.l.</i>	1,0	100%	1,0
Acquaviva II	<i>Acquaviva S.r.l.</i>	0,6	100%	0,6
Pontenure	<i>Pontenure Solar S.r.l.</i>	2,8	100%	2,8
Brindisi II	<i>Brindisi Solar S.r.l.</i>	0,8	100%	0,8
Racale II	<i>Brindisi Solar S.r.l.</i>	0,5	100%	0,5
Castellaneta	<i>Castellaneta Solar S.r.l.</i>	14,0	100%	14,0
<b>Totale impianti</b>		<b>22,8</b>		<b>22,8</b>

In data 29 dicembre 2010 è stato sottoscritto con l'acquirente HFV Holding Fotovoltaica S.p.A. (di seguito "HFV") un contratto di compravendita delle tre società-progetto titolari degli impianti ubicati nei comuni di Pontenure, San Marco in Lamis e Castellaneta, con una potenza complessiva di 18,8 MW.

Il prezzo pattuito è pari ad Euro 27,5 milioni ed è soggetto ad una procedura di aggiustamento in funzione della posizione finanziaria netta delle società titolari degli impianti alla data dell'esecuzione della vendita. E' prevista, per un importo di 5 milioni di Euro, una dilazione semestrale di pagamento, remunerata al tasso Euribor e garantita dalla cessione a favore di AER dei crediti derivanti da impegni di capitalizzazione dei soci di HFV.

Il contratto di compravendita è condizionato, oltre che all'assunzione dei predetti impegni di capitalizzazione, al consenso delle banche finanziatrici e alle autorizzazioni antitrust eventualmente necessarie. Quanto all'impianto sito in Pontenure la cessione è altresì condizionata al completamento di alcune verifiche di carattere urbanistico.

Alerion prevede, allo stato, di perfezionare la cessione entro il primo trimestre del 2011.

La suddetta cessione si iscrive nel contesto della strategia comunicata alla Comunità Finanziaria, che prevede in particolare la focalizzazione delle attività industriali del Gruppo Alerion nel settore eolico e la diversificazione geografica internazionale del portafoglio impianti. All'esito del predetto processo di dismissione, Alerion, nel settore fotovoltaico, concentrerà la propria attività nello sviluppo e costruzione degli impianti per la vendita, facendo leva sull'esperienza e sul know-how maturato negli ultimi anni nel settore.

## **Settore Biomasse**

Nel dicembre 2010 si è giunti alla sottoscrizione del Certificato di Accettazione Provvisoria della Centrale di Bonollo Energia S.p.A. (di seguito “Bonollo Energia”), posseduta al 50% da Alerion Energie Rinnovabili S.r.l..

In particolare, Bonollo Energia è la società titolare dei diritti di costruzione e gestione della centrale termoelettrica alimentata da vinacce, farine di vinacciolo ed altre biomasse, con una potenza installata di circa 10,5 MW, sita in Anagni, provincia di Frosinone. L’iniziativa è in *joint-venture* con Distillerie Bonollo S.p.A., azionista del restante 50% di Bonollo Energia.

In data 13 settembre 2010 è stata acquistata il 7,34% della società Giava Uno S.r.l., titolare del progetto di costruzione e gestione di un impianto a biomassa da filiera corta da 5,5 MW a Fontanella, in provincia di Bergamo. L’impianto consente una produzione elettrica a regime pari a circa 42 GWh/anno. Sulla base di accordi conclusi con la parte venditrice, Alerion acquisirà il controllo della suddetta partecipazione.

### **3.2 Altri eventi di rilievo**

Si segnala che, Alerion Clean Power S.p.A., in relazione al credito residuo vantato nei confronti di Industria e Innovazione S.p.A. e derivante dalla cessione nel 2008 delle partecipazioni *non Energy*, ha sottoscritto in data 7 aprile 2010 un accordo con il quale è stato convenuto il rimborso anticipato parziale del suddetto credito per 15.143 Euro/000. Per ulteriori dettagli si rimanda alla nota 16 delle note esplicative.

#### **4. Quadro normativo di riferimento**

Gli avvenimenti di maggior rilievo che hanno caratterizzato il quadro normativo nei diversi ambiti del business aziendale nel corso del 2010 sono evidenziati di seguito.

##### **D.M. MSE 10 settembre 2010 (c.d. Linee Guida nazionali)**

Le Linee Guida previste dall'articolo 12, comma 10 del d.lgs. n. 387/2003 sono state approvate con D.M. il 10 settembre 2010 e pubblicate nella G.U. n. 219 del 18 settembre 2010 e definiscono i principi a cui le singole regioni devono uniformarsi al fine di garantire un corretto svolgimento del procedimento di autorizzazione degli impianti alimentati a fonti rinnovabili.

Nelle Linee Guida si sottolinea che la produzione di energia è attività libera a cui si accede in condizioni di uguaglianza e senza discriminazioni e pertanto le Regioni e le Province Autonome possono porre divieti e limitazioni in atti di natura pianificatoria solo secondo una stringente procedura prevista per l'individuazione delle "aree non idonee" tramite una stringente istruttoria in cui gli enti territoriali effettuano una ricognizione delle disposizioni di tutela ambientale, paesaggistica, del patrimonio storico e artistico, delle tradizioni agroalimentari, della biodiversità che individuano obiettivi di protezione incompatibili con l'installazione di particolari tipologie di impianti. Inoltre viene ribadito il divieto di indire procedure pubblicitiche di natura concessoria (ferme restando quelle relative all'utilizzo delle acque pubbliche e dei fluidi geotermici) aventi a oggetto l'attività di produzione di energia, ricordando che tale attività non è riservata agli enti pubblici e non è soggetta a regime di privativa.

Le linee guida ribadiscono, poi, il termine di 180 giorni per la conclusione del procedimento di autorizzazione unica, ricordando la sussistenza di responsabilità (dolosa o colposa) per danno da ritardo nel rilascio del titolo autorizzatorio.

Si stabilisce inoltre che la fissazione di misure compensative (definite solo come "eventuali") non deve superare il 2% dei proventi derivanti dalla valorizzazione dell'energia prodotta.

##### **D.M. MSE 6 Agosto 2010 – Conto Energia 2011 – 2013**

Il Conto Energia 2011-2013, approvato con D.M. il 6 agosto 2010 e pubblicato nella G.U. n. 197 del 24 agosto 2010, definisce il sistema incentivante per la produzione di energia elettrica mediante la conversione fotovoltaica dell'energia solare.

Il decreto stabilisce in 8.000 MW l'obiettivo nazionale cumulato al 2020 e incentiva mediante lo stesso decreto 3.000 MW di potenza da impianti "tradizionali", 300 MW di potenza da impianti integrati con caratteristiche innovative e 200 MW di potenza da impianti a concentrazione.

Le tariffe incentivanti per gli impianti "tradizionali" sono le seguenti:

Intervallo di potenza	Impianti in esercizio dal 01/01/2011 al 30/04/2011		Impianti in esercizio dal 01/05/2011 al 31/08/2011		Impianti in esercizio dal 01/09/2011 al 31/12/2011	
	Impianti su edifici	Altri impianti	Impianti su edifici	Altri impianti	Impianti su edifici	Altri impianti
kW	€/kWh	€/kWh	€/kWh	€/kWh	€/kWh	€/kWh
1<P≤3	0,402	0,362	0,391	0,347	0,380	0,333
3<P≤20	0,377	0,339	0,360	0,322	0,342	0,304
20<P≤200	0,358	0,321	0,341	0,303	0,323	0,285
200<P≤1000	0,355	0,314	0,335	0,309	0,314	0,266
1000<P≤5000	0,351	0,313	0,327	0,289	0,302	0,264
P>5000	0,333	0,297	0,311	0,275	0,287	0,251

Per gli anni 2012 e 2013 è riconosciuta una tariffa pari a quella dell'ultima colonna (terzo quadrimestre 2011) decurtata del 6% all'anno. Il periodo di incentivazione resta di 20 anni ed è costante in moneta corrente.

Sono inoltre riconosciuti premi per gli impianti "non su edificio", realizzati in aree industriali, commerciali, discariche e cave esaurite; premi per impianti a sostituzione di coperture di eternit/amianto; vengono infine incentivati sistemi con scambio prevedibile.

### **Legge 30 luglio 2010, n. 122**

La Conversione in legge, con modificazioni, del decreto-legge 31 maggio 2010, n. 78 "pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale n. 176 del 30 luglio 2010 S.O. n. 174 all'articolo 45, comma 3 prevede la sostituzione delle formulazioni relative ai Certificati Verdi contenute nella precedente formulazione dell'articolo 45 del decreto legge 78/10, che avevano disposto l'abolizione dell'obbligo di ritiro dell'eccesso di offerta di certificati verdi; demandando a specifico "decreto del Ministro dello sviluppo economico da adottarsi di concerto con il Ministro dell'economia e delle finanze, sentita l'Autorità per l'energia elettrica e il gas entro il 31 dicembre 2010, il compito di assicurare che l'importo complessivo derivante dal ritiro, da parte del GSE, dei certificati verdi, a decorrere dalle competenze dell'anno 2011, sia inferiore del trenta per cento rispetto a quello relativo alle competenze dell'anno 2010, prevedendo che almeno l'ottanta per cento di tale riduzione derivi dal contenimento della quantità di certificati verdi in eccesso".

Tali disposizioni mirano a contenere gli "oneri generali di sistema gravanti sulla spesa energetica di famiglie ed imprese e a promuovere le fonti rinnovabili che maggiormente contribuiscono al raggiungimento degli obiettivi europei, coerentemente con l'attuazione della direttiva 2009/28/CE".

### **Decreto di recepimento della Direttiva 28/09/CE**

Il 30 novembre 2010 il Consiglio dei Ministri ha approvato lo Schema di Decreto di recepimento della Direttiva 28/09/CE che prevede, *inter alia*, la sostituzione del meccanismo di incentivazione rappresentato dai Certificati Verdi con un sistema "a tariffa" (feed in) attraverso un regime transitorio che recepisce anche il disposto del decreto legge n. 78 del 31 maggio 2010 circa le modalità di ritiro da parte del GSE dei Certificati Verdi in eccesso sul mercato. I lavori delle commissioni di Camera, Senato e della Conferenza Stato Regioni si sono conclusi nel mese di febbraio, esprimendo proposte di modifiche al testo originario. Si prevede la definitiva approvazione del testo del Decreto entro il mese di marzo 2011.

## **5. Principali rischi e incertezze**

### **Rischi connessi al contesto normativo e regolatorio**

Il Gruppo opera in un settore soggetto a regolamentazione. Le direttive e i provvedimenti normativi emanati in materia di fonti rinnovabili a livello di Comunità Europea e a livello nazionale, possono avere un impatto significativo sull'attività e sui risultati del Gruppo.

Tale regolamentazione concerne, tra l'altro, sia la costruzione degli impianti (per quanto riguarda l'ottenimento dei permessi di costruzione e ulteriori autorizzazioni amministrative), sia la loro messa in esercizio, sia la protezione dell'ambiente (normativa relativa al paesaggio, all'inquinamento acustico). Tale regime incide, quindi, sulle modalità di svolgimento delle attività del Gruppo Alerion.

La regolamentazione applicabile alle attività di produzione di elettricità da fonti rinnovabili varia da un Paese all'altro e potrebbe essere suscettibile di modifiche.

Futuri cambiamenti nel quadro normativo e/o regolamentare di riferimento potrebbero avere un impatto rilevante sia sui processi autorizzativi dei nuovi impianti sia sull'andamento dei ricavi.

Il Gruppo Alerion contiene tale rischio monitorando costantemente il quadro normativo per recepire tempestivamente i potenziali cambiamenti, operando in maniera tale da minimizzare gli impatti economici eventualmente derivanti.

### **Rischi connessi alla ciclicità della produzione**

Le caratteristiche delle fonti di energia utilizzate nel settore comportano sia una produzione caratterizzata da elevata variabilità, connessa alle condizioni climatiche dei siti in cui sono localizzati gli impianti eolici e fotovoltaici (quali sole e vento), sia previsioni di produzione basate su serie storiche e stime probabilistiche.

In particolare, la produzione di energia elettrica da fonte eolica e solare, essendo legata a fattori climatici "non programmabili" è caratterizzata nell'arco dell'anno da fenomeni di stagionalità che rendono discontinua la produzione di energia.

Eventuali condizioni climatiche avverse e, in particolare, l'eventuale perdurare di una situazione di scarsa ventosità per gli impianti eolici e di scarso irraggiamento solare per gli impianti fotovoltaici anche rispetto alle misurazioni effettuate in fase di sviluppo (circa la disponibilità della fonte e le previsioni relative alle condizioni climatiche), potrebbero determinare sfasamenti temporali e la riduzione o l'interruzione delle attività degli impianti, comportando una flessione dei volumi di energia elettrica prodotti, con conseguenti effetti negativi di breve periodo sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria del Gruppo.

Il Gruppo Alerion contiene tale rischio installando nuovi siti in zone geografiche diversificate e monitorando l'andamento dei dati relativi alle serie storiche per l'identificazione dei siti di interesse.



### **Rischi connessi alla dipendenza dai fornitori**

Gli investimenti del settore sono costituiti da componenti tecnologicamente avanzati (quali aerogeneratori eolici e pannelli fotovoltaici), prodotti da un numero limitato di fornitori, particolarmente con riferimento al settore eolico. Considerando l'espansione del mercato delle energie rinnovabili e la conseguente crescita costante della domanda, ciò potrebbe causare un aumento dei prezzi d'acquisto o un incremento dei tempi di consegna.

Tuttavia, si segnala che la persistente debolezza delle condizioni generali del quadro economico e finanziario a livello internazionale si stanno riflettendo in un mantenimento sui livelli dello scorso anno dei prezzi di acquisto dei macchinari e in un miglioramento dei tempi di consegna degli stessi.

### **Rischi connessi al finanziamento degli impianti**

Il finanziamento dei progetti posti in essere dal Gruppo, in particolare nel settore eolico, è effettuato principalmente tramite modalità di finanziamento in *project financing* e, in molti casi, nell'attesa dell'erogazione degli stessi finanziamenti, attraverso l'utilizzo di prestiti ponte durante il periodo di costruzione.

Nell'attuale contesto di crisi finanziaria e di difficoltà di accesso al credito, i finanziamenti in *project financing* hanno subito un generale peggioramento delle condizioni economiche ed un allungamento nei tempi di finalizzazione dei finanziamenti stessi.

Si sottolinea inoltre che, ad oggi, il Gruppo continua ad avere accesso a tali forme di finanziamento con tempistiche e condizioni economiche in linea con un buon merito di credito e con le caratteristiche di costruzione e di rendimento dei progetti finanziati.

### **Rischi connessi ai tassi di interesse**

Il finanziamento dei progetti posti in essere dal Gruppo, in tutti i settori di attività, comporta un forte ricorso al debito bancario, principalmente attraverso modalità di *project financing*. In tale contesto, un aumento significativo dei tassi d'interesse potrebbe avere un impatto negativo sul rendimento dei progetti d'investimento futuri del Gruppo.

Al fine di limitare tale rischio, il Gruppo ha messo in atto una politica di copertura dei rischi derivanti da fluttuazioni dei tassi attraverso l'utilizzo di contratti di copertura dei tassi d'interesse *Interest Rate Swap (IRS)*, per gestire il bilanciamento tra indebitamento a tasso fisso e indebitamento a tasso variabile

In generale, le banche finanziatrici richiedono una copertura del 100% dell'importo finanziato, per l'intera durata del finanziamento.

Maggiori informazioni in merito ai rischi derivanti dagli strumenti finanziari richieste dall'IFRS 7 sono fornite al paragrafo 3 della Nota Integrativa.

### **Rischio di credito**

Il rischio credito rappresenta l'esposizione del Gruppo a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti.

Ad oggi, non si sono avuti casi significativi di mancato adempimento da parte delle controparti. Occorre infatti rilevare che, seppur la maggior parte dei crediti del Gruppo sono esigibili verso un numero ristretto di controparti, non si ravvisano rischi di concentrazione del credito per la primaria affidabilità delle controparti.

Per un'analisi più dettagliata del rischio in oggetto si rimanda a quanto riportato al paragrafo 3 della Nota Integrativa.

### **Rischio di liquidità**

Il rischio liquidità rappresenta il rischio che, a causa dell'incapacità di reperire nuovi fondi finanziari, la società non riesca a far fronte alle proprie obbligazioni finanziarie e commerciali nei termini e alle scadenze prestabilite. L'obiettivo del Gruppo è quello di porre in essere una struttura finanziaria che, in coerenza con gli obiettivi operativi, garantisca sempre un livello di liquidità adeguato, mantenendo un equilibrio in termini di durata e composizione del debito.

Per un'analisi più dettagliata del rischio in oggetto si rimanda a quanto riportato al paragrafo 3 della Nota Integrativa.

Il Gruppo ha valutato che, pur in presenza di un difficile contesto economico e finanziario, non sussistono significative incertezze (come definite dal par. 24 del Principio IAS 1) sulla continuità aziendale.

## **6. Andamento economico finanziario dell'esercizio 2010**

L'esercizio 2010 ha registrato, rispetto all'esercizio precedente, un significativo incremento della produzione elettrica ed una forte crescita dei ricavi (46,9 milioni di euro, rispetto a 29,1 milioni di euro nel 2009) e del margine operativo lordo (25,7 milioni di euro, rispetto ad un margine operativo lordo di 12,1 milioni di euro nel 2009), principalmente riconducibile al contributo dei nuovi impianti eolici e fotovoltaici entrati in produzione nel corso dell'anno e alla piena operatività degli impianti avviati nel corso del 2009.

## 6.1 Gestione economica<sup>1</sup>

Si segnala che, per rendere omogenei e comparabili all'esercizio 2010 i dati di Conto Economico relativi all'esercizio 2009, è stata elaborata una riclassifica dei dati 2009 adottando anche per gli stessi il principio IFRS 5, relativo alle società oggetto di cessione nel 2010 (cfr. par. 9-10).

### CONSOLIDATO ALERION - Conto Economico riclassificato (Euro/milioni)

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Ricavi operativi</b>	<b>43,7</b>	<b>26,8</b>
Altri ricavi	3,2	2,3
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>25,7</b>	<b>12,1</b>
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>5,7</b>	<b>(2,8)</b>
<b>Risultato ante imposte (EBT)</b>	<b>(4,6)</b>	<b>(8,1)</b>
<b>Risultato netto da attività destinate ad essere cedute</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>
<b>Risultato Netto</b>	<b>(4,8)</b>	<b>(4,9)</b>
<b>Risultato Netto di Gruppo</b>	<b>(4,6)</b>	<b>(4,4)</b>

I **Ricavi Operativi** al 31 dicembre 2010 sono pari a 43,7 Euro/milioni, in aumento di 16,9 Euro/milioni rispetto al valore registrato nell'esercizio 2009, a fronte di una produzione elettrica pari 255.086 MWh, in aumento di 95.697 MWh rispetto all'esercizio precedente (159.389 MWh nell'esercizio 2009). Tale incremento deriva dalla piena operatività dei parchi eolici di Callari e Ortona, nonché dall'entrata in produzione, nel corso del 2010, dei parchi eolici di Castel di Lucio (ME), Licodia Eubea (CT) e San Martino Pensilis (CB) e dell'impianto a biomasse di Anagni (FR).

Il prezzo medio di cessione dell'energia elettrica nel 2010 è stato pari a 74,3 Euro per MWh, rispetto a 71,8 Euro per MWh del 2009.

Il prezzo medio dei certificati verdi nel 2010 è stato stimato pari a Euro 88,0 per MWh (87,2 Euro per MWh nel 2009). La valorizzazione dei certificati verdi si è basata sia sui contratti bilaterali di vendita derivanti dall'azione gestionale posta in essere dal Gruppo sia

<sup>1</sup> In ottemperanza alla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28/7/2006 vengono di seguito definiti gli indicatori alternativi di performance utilizzati al fine di illustrare l'andamento economico del Gruppo:

**MARGINE OPERATIVO LORDO/EBITDA:** è rappresentato dal risultato operativo al lordo degli ammortamenti. L'EBITDA così definito rappresenta una misura utilizzata dal management della Società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non deve essere considerato misura alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato operativo del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e quindi non comparabile.

sulla stima della media dei prezzi di mercato degli anni 2008, 2009 e 2010, come disposto dall'art. 15 comma 1 del decreto del Ministero dello Sviluppo Economico del 18 dicembre 2008 che obbliga il GSE, su richiesta dei produttori, a ritirare i Certificati Verdi al prezzo medio di mercato dei tre anni precedenti.

In particolare, la stima tiene conto del fatto che i certificati verdi maturati per tutti gli impianti eolici del Gruppo Alerion, ad eccezione di quelli maturati per l'impianto di Monte Petراس (ritirati a prezzo fissato da contratti bilaterali), sono ritirati dal GSE ad un prezzo fissato annualmente sulla base del decreto precedentemente citato. Alla data di pubblicazione del presente bilancio, il GSE non ha ancora pubblicato il prezzo di ritiro dei certificati maturati.

Il prezzo medio del conto energia nel 2010 è stato pari a 420,8 Euro per MWh, rispetto a 470,3 Euro per MWh nel 2009.

#### Produzione elettrica ceduta

Sito	Potenza Installata consolidata (MW)	Produzione MWh	
		31 dicembre 2009	31 dicembre 2010
<b>Impianti eolici</b>			
Albanella	8,5	9.755	10.172
Agrigento	17,0	29.389	32.262
Ciorlano	20,0	19.269	18.850
Lacedonia	7,5	9.356	11.745
Callari	36,0	49.699	59.590
Ortona	34,0	39.868	68.119
Castel di Lucio	23,0	0	23.214
Licodia	22,1	0	8.706
San Martino in Pensilis	29,0	0	10.637
<b>Totale</b>	<b>197,1</b>	<b>157.336</b>	<b>243.295</b>
<b>Impianti fotovoltaici</b>			
Brindisi I	0,6	695	600
Racale I	0,5	600	618
Acquaviva I e II	1,6	656	2.666
Brindisi II	0,8	51	1.033
Racale II	0,5	51	816
<b>Totale</b>	<b>4</b>	<b>2.053</b>	<b>5.733</b>
<b>Impianti di biomasse</b>			
Bonollo	5,3	-	6.058
<b>Totale</b>	<b>5,3</b>	<b>-</b>	<b>6.058</b>
<b>Totale produzione</b>	<b>206,4</b>	<b>159.389</b>	<b>255.086</b>
<b>Impianti fotovoltaici in cessione</b>			
San Marco in Lamis	2,0	2.669	2.630
Pontenure	2,8	1.184	3.203
Castellaneta	14,0	0	850
<b>Totale</b>	<b>18,8</b>	<b>3.853</b>	<b>6.683</b>
<b>Totale produzione incl. impianti fotovoltaici in cessione</b>	<b>225,2</b>	<b>163.242</b>	<b>261.769</b>

Gli **Altri Ricavi** al 31 dicembre 2010 sono pari a 3,2 Euro/milioni (2,3 Euro/milioni al 31 dicembre 2009) ed includono principalmente i) 0,5 Euro/milioni relativi agli affitti attivi della parte locata a terzi dell'immobile di via Durini 16/18, ii) 0,5 Euro/milioni relativi alla quota di competenza di periodo dei contributi governativi ricevuti a fondo perduto su

impianti di produzione di energia, iii) 1,2 Euro/milioni relativi ad indennizzi per mancata produzione riconosciuti dai fornitori di impianti a fronte di un accordo che garantisce una produzione di energia elettrica minima, iv) 0,1 Euro/milioni relativi ad indennizzi per mancata produzione eolica a seguito delle limitazioni di potenza imposte dal gestore di rete, v) 0,2 Euro/milioni conseguenti all'esito favorevole di un contenzioso e vi) 0,2 Euro/milioni relativi a consulenze amministrative e tecniche rese nei confronti di società in joint-venture.

**Il Margine Operativo Lordo (EBITDA)** al 31 dicembre 2010 è pari a 25,7 Euro/milioni, in aumento di 13,6 Euro/milioni rispetto al 31 dicembre 2009 (pari a 12,1 Euro/milioni). L'incremento è principalmente dovuto ai maggiori margini derivanti dalla generazione eolica e fotovoltaica. Tale voce include costi del personale per 5,0 Euro/milioni.

**Il Risultato Operativo (EBIT)** al 31 dicembre 2010 è pari a 5,7 Euro/milioni, in miglioramento rispetto all'esercizio precedente (negativo per 2,8 Euro/milioni), ed include ammortamenti per 20,0 Euro/milioni (15,0 Euro/milioni al 31 dicembre 2009), il cui incremento rispetto all'esercizio precedente è conseguente principalmente al pieno funzionamento di impianti entrati in produzione nel corso del 2009 ed a quelli entrati in produzione nel 2010.

**Il Risultato Netto di Gruppo** al 31 dicembre 2010 è negativo per 4,6 Euro/milioni, (negativo per 4,4 Euro/milioni al 31 dicembre 2009). Tale risultato include oneri finanziari netti pari a 10,6 Euro/milioni ed imposte di competenza per 0,6 Euro/milioni.

**Il Risultato Netto di attività destinate ad essere cedute** include il risultato attribuibile alle società oggetto di cessione (San Marco Solar S.r.l., Pontenure Solar S.r.l. e Castellaneta Solar S.r.l.) fornite ai sensi dell'IFRS 5.

## 6.2 Gestione Patrimoniale<sup>2</sup>

Si segnala che nell'esercizio 2010 i dati relativi alle società oggetto di cessione (cfr. par. 9-10) sono stati riclassificati, secondo quanto previsto dal principio IFRS 5, nella voce *Attività nette destinate ad essere cedute*. L'importo netto di 13,0 Euro/milioni, si riferisce ad una riclassifica delle attività per 76,2 Euro/milioni e delle passività per 63,2 Euro/milioni.

**Il Capitale Investito Netto** del Gruppo al 31 dicembre 2010 è pari a 467,3 Euro/milioni (438,9 Euro/milioni al 31 dicembre 2009), con un incremento rispetto al 31 dicembre 2009 di 28,4 Euro/milioni.

---

<sup>2</sup> In ottemperanza alla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28/7/2006 vengono di seguito definiti gli indicatori alternativi di performance utilizzati al fine di illustrare l'andamento patrimoniale - finanziario del Gruppo:

**L'indebitamento finanziario contabile** è calcolato come somma delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle attività finanziarie correnti e non correnti, delle passività finanziarie correnti e non correnti, del valore equo degli strumenti finanziari di copertura e delle altre attività finanziarie non correnti, al netto dell'indebitamento finanziario risultante dalle attività destinate ad essere cedute. L'indebitamento finanziario contabile non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS. Il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto dall'Emittente potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

**CONSOLIDATO ALERION - Prospetto della Situazione Patrimoniale-Finanziaria riclassificata** (Euro/milioni)

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>Variazione</b>
<i>Immobilizzazioni Immateriali</i>	96,8	91,8	5,0
<i>Immobilizzazioni Materiali</i>	329,5	327,9	1,6
<i>Immobilizzazioni Finanziarie</i>	0,3	0,0	0,3
<b>Immobilizzazioni</b>	<b>426,6</b>	<b>419,7</b>	<b>6,9</b>
Attività nette destinate ad essere cedute	13,0	0,0	13,0
Altre attività e passività non finanziarie	27,7	19,2	8,5
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>467,3</b>	<b>438,9</b>	<b>28,4</b>
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	159,1	171,1	(12,0)
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>	1,2	(0,2)	1,4
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>160,3</b>	<b>170,9</b>	<b>(10,6)</b>
Liquidità	36,2	23,7	12,5
Altre attività e passività finanziarie	(343,2)	(291,7)	(51,5)
<b>Indebitamento finanziario contabile</b>	<b>(307,0)</b>	<b>(268,0)</b>	<b>(39,0)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO + INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>467,3</b>	<b>438,9</b>	<b>28,4</b>

Le **Immobilizzazioni Materiali e Immateriali** al 31 dicembre 2010 sono pari a 426,3 Euro/milioni, in aumento rispetto al 31 dicembre 2009 di 6,6 Euro/milioni. Tale variazione recepisce i) il decremento conseguente alla riclassifica delle immobilizzazioni relative alle società destinate ad essere cedute per 67,2 Euro/milioni e ii) l'incremento delle immobilizzazioni, al netto degli ammortamenti, per 73,9 Euro/milioni, conseguente principalmente degli investimenti effettuati per gli impianti produttivi attualmente in costruzione o per i quali si è completata la costruzione nel corso del 2010.

Si evidenzia che il valore delle immobilizzazioni immateriali, pari a 96,8 Euro/milioni, include "diritti e concessioni" per 85,2 Euro/milioni, di cui 71,6 Euro/milioni attinenti a progetti operativi e 13,6 Euro/milioni attinenti a progetti attualmente in costruzione.

Il **Patrimonio Netto di Gruppo** al 31 dicembre 2010 è pari a 159,1 Euro/milioni, in diminuzione di 12,0 Euro/milioni rispetto al 31 dicembre 2009. La variazione è principalmente conseguente i) al risultato negativo d'esercizio pari a 4,6 Euro/milioni, ii) alla variazione negativa del *fair value* degli strumenti derivati su finanziamenti bancari "Project Financing", al netto dell'effetto fiscale, per 3,0 Euro/milioni e iii) alla distribuzione dei dividendi per 4,4 Euro/milioni.

Si fa notare che la variazione negativa del *fair value* degli strumenti derivati sui finanziamenti bancari, riportata in applicazione a quanto previsto dai principi IAS/IFRS, introduce un elemento di distorsione del normale andamento del patrimonio netto di Alerion.

La Riserva di Patrimonio Netto legata all'applicazione del *Cash Flow Hedge* è connessa alla componente efficace delle coperture, attuate mediante *Interest Rate Swap*, dell'indebitamento finanziario (presente e prospettico) relativo ai progetti del Gruppo Alerion, richieste contrattualmente dalle banche finanziatrici per tutta la durata dei

finanziamenti (15 o 20 anni in genere) per coprire il rischio di finanziamenti concessi a tasso variabile anziché a tasso fisso.

Come tale, l'impatto negativo sul Patrimonio Netto non rappresenta una riduzione permanente dello stesso, in quanto verrà rilasciata nel tempo con l'obiettivo di stabilizzare la volatilità della componente variabile (tasso Euribor) di tale indebitamento. Poiché attualmente i tassi Euribor prospettici sono inferiori ai tassi fissi pagati negli *Interest Rate Swap*, il valore dei derivati (e, coerentemente della relativa Riserva) è negativo, in quanto pari al valore attuale di tali differenze. Tuttavia, dal momento che le operazioni di copertura sono state stipulate con l'obiettivo di rendere quasi certi i costi futuri connessi al relativo indebitamento, i piani dei progetti in corso incorporano già tali attese e quindi a livello gestionale l'attuale impatto negativo di Patrimonio Netto è compensato dai margini futuri attesi dai progetti stessi, al contrario non valorizzabili in Bilancio secondo l'attuale *framework* dei Principi Contabili di riferimento.

A ulteriore dimostrazione della stabilizzazione del costo dell'indebitamento si segnala inoltre che nel corso degli ultimi tre anni il costo complessivo è rimasto sostanzialmente costante, a seguito della diminuzione dei tassi prospettici e dell'aumento degli *spread* applicati dagli istituti di credito.

Al 31 dicembre 2010, la leva finanziaria ("*leverage*"), espressa come rapporto tra indebitamento finanziario netto e capitale investito netto, è pari al 65,7% (61,1% al 31 dicembre 2009).

**CONSOLIDATO ALERION - Indebitamento finanziario contabile delle attività in funzionamento (Euro/milioni)**

	31.12.2010	Collegate e Parti correlate	31.12.2009	Collegate e Parti correlate	variazioni
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>					
- Disponibilità liquide	36,2	-	23,7	-	12,5
<b>Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>36,2</b>	<b>-</b>	<b>23,7</b>	<b>-</b>	<b>12,5</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>					
	<b>22,2</b>	<b>17,5</b>	<b>3,1</b>	<b>-</b>	<b>19,1</b>
<b>Passività finanziarie correnti</b>					
- Quota debito verso altri finanziatori	(10,8)	-	(8,9)	-	(1,9)
- Quota prestito obbligazionario (inclusi interessi)	-	-	(1,7)	-	1,7
- Quota debito verso banche	(72,6)	-	(47,2)	-	(25,4)
- Quota debito verso collegate	(3,4)	(3,4)	(3,4)	(3,4)	(0,0)
- Quota debito per strumenti derivati	(7,5)	-	(8,1)	-	0,6
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>(94,3)</b>	<b>(3,4)</b>	<b>(69,3)</b>	<b>(3,4)</b>	<b>(25,0)</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE</b>	<b>(35,9)</b>	<b>14,1</b>	<b>(42,5)</b>	<b>(3,4)</b>	<b>6,6</b>
<b>Passività finanziarie non correnti</b>					
- Quota debito verso altri finanziatori	(10,9)	(7,4)	(12,6)	(7,6)	1,7
- Quota debito verso banche	(253,0)	-	(238,2)	-	(14,8)
- Quota debito per strumenti derivati	(15,8)	-	(13,0)	-	(2,8)
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE</b>	<b>(279,7)</b>	<b>(7,4)</b>	<b>(263,8)</b>	<b>(7,6)</b>	<b>(15,9)</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO COME DA COMUNICAZIONE CONSOB N. DEM/6064293/2006</b>	<b>(315,6)</b>	<b>6,7</b>	<b>(306,3)</b>	<b>(11,0)</b>	<b>(9,3)</b>
<b>Crediti finanziari non correnti</b>	<b>8,6</b>	<b>4,0</b>	<b>38,3</b>	<b>35,3</b>	<b>(29,7)</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>(307,0)</b>	<b>10,7</b>	<b>(268,0)</b>	<b>24,3</b>	<b>(39,0)</b>
Indebitamento finanziario contabile delle attività e delle passività destinate ad essere cedute	(55,9)				

L'Indebitamento Finanziario Contabile delle Attività in Funzionamento al 31 dicembre 2010 è negativo per 307,0 Euro/milioni, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2009 di 39,0 Euro/milioni. Tale incremento deriva principalmente dall'effetto congiunto derivante: i) dal deconsolidamento dell'indebitamento finanziario contabile delle società destinate ad essere cedute per 55,9 Euro/milioni e ii) dagli investimenti effettuati nel settore eolico e fotovoltaico.

Si evidenzia che l'indebitamento lordo verso il sistema bancario al 31 dicembre 2010 è pari a complessivi 325,6 Euro/milioni (285,4 Euro/milioni al 31 dicembre 2009) e si riferisce principalmente a finanziamenti in *project financing*.

Le **Disponibilità Liquide** del Gruppo, pari a 36,2 Euro/milioni al 31 dicembre 2010, sono aumentate di 12,5 Euro/milioni rispetto al 31 dicembre 2009 (23,7 Euro/milioni). Tale incremento è conseguente alla liquidità sui conti vincolati nelle società finanziate con *Project Finance*.

I **Crediti Finanziari Correnti** sono pari a 22,2 Euro/milioni (3,1 Euro/milioni al 31 dicembre 2009). L'incremento di 19,1 Euro/milioni rispetto al 2009 è inerente i) alla riclassifica tra i crediti a breve termine del credito residuo di 17,5 Euro/milioni vantato nei confronti di Industria e Innovazione S.p.A. per la cessione delle partecipazioni "non



*energy*”, comprensivo di interessi maturati alla data del 31 dicembre 2010 (si segnala che alla data di approvazione della presente relazione è stato effettuato un rimborso parziale pari a 1,4 Euro/milioni), ii) al parziale svincolo di un deposito bancario che assiste gli impegni di una società in passato controllata da Alerion, in relazione alla cessione di una sua partecipazione, per 2,5 Euro/milioni e iii) alla riclassifica di un deposito di conto corrente istituito presso Banca MB S.p.A. (Banca d'affari e di investimenti in Amministrazione Straordinaria) per complessivi 4,1 Euro/milioni. L'Istituto di credito, su proposta della Banca d'Italia, è stato sottoposto a procedura di amministrazione straordinaria ai sensi dell'art.70, comma 1, lett. A e dell'art.98 del Testo Unico delle leggi in materia bancaria e creditizia. In data 15 novembre 2010 i commissari straordinari di Banca MB S.p.A., hanno deliberato la sospensione del pagamento delle passività di qualsiasi genere e della restituzione degli strumenti finanziari alla clientela, per un periodo di tre mesi. Tale sospensione, ad eccezione degli strumenti finanziari alla clientela per i quali il provvedimento di sospensione è stato revocato in data 10 dicembre, è stata prorogata per ulteriori tre mesi a far data dal 14 febbraio 2011 e, i commissari, allo stato attuale, con la supervisione della Banca d'Italia stanno operando per realizzare un piano di intervento che, anche con il sostegno del Fondo Interbancario di Tutele dei Depositi e delle banche creditrici, possa salvaguardare gli interessi della clientela.

Per tale motivo la Società ha considerato il suddetto importo interamente esigibile ed ha classificato lo stesso fra i crediti finanziari correnti, anziché tra le disponibilità liquide.

Le **Passività Finanziarie Correnti** sono pari a 94,3 Euro/milioni ed includono principalmente i) 72,6 Euro/milioni per debiti verso banche c/finanziamenti, ii) 10,9 Euro/milioni per debiti verso altri finanziatori e iii) 7,5 Euro/milioni per debiti su strumenti derivati di copertura sui tassi d'interessi. L'incremento rispetto al 31 dicembre 2009 delle Passività Finanziarie Correnti, pari a 25,0 Euro/milioni, è principalmente dovuto a i) l'incremento dei finanziamenti da istituti di credito per 25,4 Euro/milioni, ii) il decremento della quota degli strumenti derivati per 0,6 Euro/milioni, iii) l'incremento della quota di finanziamenti fruttiferi da soci di minoranza per 1,9 Euro/milioni e iv) l'estinzione del prestito obbligazionario per 1,7 Euro/milioni.

L'incremento dei debiti verso banche c/finanziamenti, di complessivi 25,4 Euro/milioni, è principalmente dovuto ad una riclassifica del finanziamento in *Project Financing* sottoscritto dalla partecipata Bonollo Energia S.p.A., per 18,9 Euro/milioni.

Tale riclassifica è stata effettuata a seguito di una modifica contrattuale concordata tra i soci di Bonollo Energia S.p.A. (Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. e Distillerie Bonollo S.p.A.) in merito al rapporto di fornitura e somministrazione della biomassa, resa necessaria per meglio riflettere il valore di acquisto della materia prima sul mercato. Rientrando tale modifica tra la serie di “obblighi di non fare” espressamente previsti dall'originario contratto di *Project Financing* (salvo il consenso scritto della Banca Finanziatrice, nel caso in cui ciò non consenta di mantenere un *Debt to equity ratio* almeno pari a quanto definito contrattualmente) l'intero debito finanziario è stato prudenzialmente classificato fra le passività a breve termine, in attesa dell'ottenimento del relativo *waiver* richiesto alla banca finanziatrice.

Le **Passività Finanziarie non Correnti** al 31 dicembre 2010 sono pari a 279,7 Euro/milioni (263,8 Euro/milioni al 31 dicembre 2009) ed includono 253,0 Euro/milioni per debiti verso banche c/finanziamenti. La variazione di 15,9 Euro/milioni rispetto

all'esercizio precedente è imputabile i) all'effetto combinato dell'incremento dei debiti finanziari verso banche, in seguito alle erogazioni ottenute nell'esercizio, e della riclassifica a breve del finanziamento in capo alla Bonollo Energia descritto precedentemente, ii) alla variazione in aumento dei derivati di copertura sui tassi d'interesse per 2,8 Euro/milioni, e iii) al decremento del debito verso altri finanziatori per 1,8 Euro/milioni.

I **Crediti Finanziari non Correnti** al 31 dicembre 2010 sono pari a 8,6 Euro/milioni ed includono principalmente i) acconti su acquisto/vendita partecipazioni per 3,6 Euro/milioni e ii) finanziamenti concessi alle società partecipate in *joint-venture* per 4,0 Euro/milioni. Il decremento è relativo all'incasso anticipato del credito verso Industria e Innovazione S.p.A. e alla riclassifica a breve della parte residua.

## **7. Criteri di redazione degli schemi riclassificati e prospetto di raccordo del patrimonio netto**

In ottemperanza alla delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 si riporta qui di seguito la descrizione dei criteri adottati nella predisposizione del prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e dal conto economico consolidato riclassificati al 31 dicembre 2010 inseriti e commentati rispettivamente nei precedenti paragrafi "6.1 Gestione economica" e "6.2 Gestione patrimoniale" ed il prospetto di raccordo tra il risultato di periodo ed il patrimonio netto del Gruppo, con gli analoghi valori della Capogruppo al 31 dicembre 2009.

### ***Criteri di predisposizione del prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e del conto economico consolidato riclassificati al 31 dicembre 2010***

Il prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e il conto economico consolidato riclassificati al 31 dicembre 2010 rappresentano la struttura patrimoniale e finanziaria nonché l'andamento economico del Gruppo suddiviso per attività. Per agevolare la lettura sono state inserite nei suddetti prospetti le note di rinvio alle principali voci di commento del bilancio consolidato. Si indicano di seguito i criteri adottati nella predisposizione degli stessi.

**Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata al 31 dicembre 2010.** Le voci sono state riclassificate ed aggregate come segue:

**Immobilizzazioni**, tale voce si suddivide nelle seguenti sottovoci:

- **Immobilizzazioni Immateriali:** tale voce include i) diritti e concessioni per 85,2 Euro/milioni, ii) costi di sviluppo per 11,4 Euro/milioni, iii) le voci "Brevetti ed opere d'ingegno" e "Altre immobilizzazioni immateriali", pari complessivamente a 0,3 Euro/milioni (nota "5").
- **Immobilizzazioni Materiali:** include le seguenti poste iscritte tra le attività non correnti, alla voce "Attività materiali" (nota 7): i) impianti e macchinari per 299,5 Euro/milioni; ii) immobilizzazioni in corso per 2,1 Euro/milioni, relativi a investimenti sui parchi eolici in corso di costruzione e iii) terreni e fabbricati per 18,8 Euro/milioni, iv) gli "Altri beni" iscritti tra le attività materiali per complessivi 0,6 Euro/milioni e

alla voce “Investimenti immobiliari” (nota 8): i) investimenti immobiliari per 8,6 Euro/milioni, relativi alla parte dell’immobile di via Durini 16/18, affittata sia a terzi che ad imprese collegate.

- **Immobilizzazioni Finanziarie:** tale voce include il valore delle partecipazioni iscritte tra le attività finanziarie non correnti nella voce “Altre partecipazioni”.

#### **Altre attività non correnti destinate ad essere cedute**

L’importo netto di 13,0 Euro/milioni, si riferisce ad una riclassifica delle attività per 76,2 Euro/milioni e delle passività per 63,2 Euro/milioni.

**Altre attività e passività non finanziarie**, la voce si riferisce a i) “Crediti commerciali” vantati sia nei confronti di imprese collegate che nei confronti di altre imprese per un ammontare complessivo paria 8,9 Euro/milioni (nota “12”), ii) “Crediti vari e altre attività non correnti” per 7,8 Euro/milioni (nota “11”), iii) “Attività per imposte anticipate” per 5,3 Euro/milioni (nota “37”), iv) “Crediti tributari” (nota “13”) e “Crediti vari e altre attività correnti” (nota “14”) per complessivi 37,8 Euro/milioni, v) “Debiti commerciali” per un ammontare complessivo pari a 13,5 Euro/milioni (nota “26”), vi) “TFR e altri fondi relativi al personale” per 0,9 Euro/milioni (nota “21”), vii) “Fondo imposte differite” per 10,1 Euro/milioni (nota “37”), viii) “Fondi per rischi ed oneri futuri” per 2,7 Euro/milioni (nota “22”), ix) “Debiti vari e altre passività non correnti” per 3,7 Euro/milioni (nota “23”), x) “Debiti Tributari” per 1,0 Euro/milioni (nota “27”), xi) “Debiti vari e altre passività correnti” per 3,6 Euro/milioni (nota “28”).

**Liquidità**, include la voce “Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti” per 36,2 Euro/milioni (nota “17”).

**Altre attività e passività finanziarie**, la voce include: i) “Titoli e crediti finanziari”, di natura non corrente, per 7,9 Euro/milioni (nota “10”); ii) “Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti” per 22,2 Euro/milioni (nota “16”); iii) “Partecipazioni” per 3,3 Euro/milioni (nota “15”); iv) “Passività finanziarie non correnti” per 263,8 Euro/milioni (nota “20”); v) “Passività finanziarie correnti” per 86,8 Euro/milioni (nota “24”); e vi) “Strumenti derivati”, classificati tra le attività non correnti, le passività correnti e non correnti, per 22,7 Euro/milioni (nota “25”).

**Conto economico riclassificato consolidato al 31 dicembre 2010:** le voci sono state riclassificate ed aggregate come segue:

**Ricavi operativi**, tale voce include i “Proventi derivanti dalla vendita di energia e di certificati verdi” per 43,7 Euro/milioni (nota “31”).

**Altri ricavi**, tale voce include i) “Proventi su attività immobiliare”, pari a 0,5 Euro/milioni, “Ricavi su attività di consulenza” pari a 0,2 Euro/milioni e “Altri ricavi” pari a 2,5 Euro/milioni (nota “32”).

**Prospetto di raccordo tra il risultato dell' esercizio ed il patrimonio netto di gruppo con gli analoghi valori della Capogruppo al 31 dicembre 2010:**

(Euro/000)	<b>Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo al 31 dicembre 2010</b>	<b>Risultato netto del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo</b>
<b>Alerion Clean Power S.p.A.</b>	<b>213.362</b>	<b>209</b>
Differenza tra valore di carico e le corrispondenti quote di patrimonio netto delle società controllate;	(65.966)	(3.848)
Rilevazione di attività immateriali a vita definita derivanti dallo sviluppo di progetti volti alla realizzazione di parchi eolici - IAS 38 (plusvalore implicito di autorizzazioni e diritti di costruzione);	13.068	(41)
Rilevazione al fair value di attività immateriali a vita definita, a seguito di aggregazioni aziendali - come previsto dal principio contabile internazionale IFRS3;	5.077	(590)
Rilevazione effetti inerenti l'iscrizione di immobili - IAS 17 (Immobile Milano Via Durini)	14.600	(20)
Rilevazione effetti inerenti l'iscrizione di strumenti derivati - IAS 39	(17.629)	540
Rilevazione effetti inerenti lo storno di margini infragruppo	(5.106)	(786)
Altre rettifiche di consolidamento	1.650	(76)
<b>Gruppo Alerion</b>	<b>159.056</b>	<b>(4.612)</b>

## **8. Andamento della gestione della Capogruppo**

Nel corso dell'esercizio, Alerion ha prevalentemente concentrato la propria attività sulla razionalizzazione delle attività di investimento e gestione del portafoglio partecipazioni.

I **proventi netti su partecipazioni** al 31 dicembre 2010 sono pari a 4,5 Euro/milioni (4,2 Euro/milioni al 31 dicembre 2009) e si riferiscono a i) proventi finanziari netti da società controllate e collegate per 4,4 Euro/milioni e ii) risultati da realizzo per 0,1 Euro/milioni.

Gli **altri ricavi**, pari a 3,6 Euro/milioni (3,8 Euro/milioni al 31 dicembre 2009), includono principalmente ricavi da prestazioni verso società controllate per 3,1 Euro/milioni.

Il **Risultato Operativo** al 31 dicembre 2010 è negativo per 0,1 Euro/milioni (negativo per 1,0 Euro/milioni al 31 dicembre 2009), dopo costi operativi pari a 8,2 Euro/milioni (8,9 Euro/milioni al 31 dicembre 2009) e ammortamenti pari a 0,1 Euro/milioni (0,1 Euro/milioni al 31 dicembre 2009).

Il **Risultato Netto** positivo al 31 dicembre 2010 per 0,2 Euro/milioni include proventi finanziari netti per 0,7 Euro/milioni, imposte d'esercizio per 0,4 Euro/milioni.

Il **Patrimonio netto** a fine 2010 è pari a 213,4 Euro/milioni. La variazione negativa di 4,2 Euro/milioni, rispetto al 31 dicembre 2009, è conseguente alla distribuzione di dividendi per 4,4 Euro/milioni e per 0,2 Euro/milioni all'utile d'esercizio.

Le **attività non correnti** ammontano a 192,9 Euro/milioni, con una variazione in diminuzione di 22,1 Euro/milioni, rispetto a fine 2009.

Le **attività correnti** ammontano a 55,2 Euro/milioni, con una variazione in aumento di 14,7 Euro/milioni rispetto all'esercizio precedente, e comprendono principalmente i) crediti finanziari verso controllate e collegate per 23,2 Euro/milioni (24,4 Euro/milioni a fine 2009), ii) il credito residuo di 17,5 Euro/milioni vantato nei confronti di Industria e Innovazione S.p.A. per la cessione delle partecipazioni "non energy", comprensivo di interessi maturati alla data del 31 dicembre 2010, iii) depositi vincolati per 4,6 Euro/milioni (3,0 Euro/milioni al 31 dicembre 2009), iv) liquidità per 0,6 Euro/milioni (5,2 Euro/milioni a fine 2009) e v) crediti commerciali per 3,6 Euro/milioni (3,2 Euro/milioni al 31 dicembre 2009).

Le **passività non correnti** ammontano a 3,1 Euro/milioni, invariate rispetto all'esercizio precedente, e comprendono principalmente i) fondi rischi e oneri futuri per 2,5 Euro/milioni (invariati rispetto all'esercizio precedente) e ii) fondo TFR per 0,6 Euro/milioni (invariato rispetto all'esercizio precedente).

Le **passività correnti** ammontano a 31,7 Euro/milioni, con una variazione in diminuzione di 3,2 Euro/milioni rispetto all'esercizio precedente. La voce comprende i) debiti verso banche per 23,2 Euro/milioni (23,0 Euro/milioni al 31 dicembre 2009), ii) debiti finanziari verso società controllate e collegate per 4,8 Euro/milioni (5,3 Euro/milioni al 31 dicembre 2009) e iii) debiti commerciali per 1,2 Euro/milioni (1,1 Euro/milioni al 31 dicembre 2009).

L'indebitamento finanziario contabile al 31 dicembre 2010 risulta positivo per 165,6 Euro/milioni (positiva per 177,5 Euro/milioni al 31 dicembre 2009) con un decremento di 11,8 Euro/milioni dovuto:

- al decremento di **cassa e disponibilità liquide** per 4,6 Euro/milioni;
- al decremento di **crediti finanziari verso società controllate** per 1,2 Euro/milioni;
- all'incremento di **altri crediti finanziari** per 19,1 Euro/milioni principalmente conseguente alla riclassifica a breve termine del credito residuo vantato nei confronti di Industria e Innovazione S.p.A.;
- al decremento delle **passività finanziarie correnti** dovuto al rimborso dell'ultima tranche del prestito obbligazionario per 1,7 Euro/milioni;
- al decremento dei **crediti finanziari non correnti** per 27,1 Euro/milioni, principalmente riconducibile all'incasso parziale del credito vantato nei confronti di Industria e Innovazione S.p.A. per la cessione delle partecipazioni "non Energy", avvenuta nel corso del 2008 e alla riclassifica a breve sopra descritta.

## **9. Eventi societari**

Di seguito si riportano gli eventi societari occorsi nel periodo dal 1° gennaio al 31 dicembre 2010:

- a) in data 18 marzo 2010 Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. ha costituito la società Alerion Romania S.A. con sede in Romania, Oradea - str. Lapusului 6, judetul Bihor, capitale sociale RON 100.000 sottoscrivendo il 95% del capitale sociale. Il restante 5% è stato sottoscritto dalla partecipata Alerion Bioenergy S.r.l.;
- b) in data 18 marzo 2010 Compagnia Eoliana S.A., società controllata da Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. al 56%, ha costituito la società Jimbolia Wind Farm S.r.l., con sede in Romania, Oradea - str. Lapusului 6, judetul Bihor, capitale sociale RON 1000 interamente versato, sottoscrivendo il 99% del capitale sociale;
- c) in data 29 aprile 2010 Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. ha costituito la società Alerion Hungaria Energetikai Kft con sede in Ungheria, Budapest, Kerékgyártó utca 15/D II/1, capitale sociale Fiorini 2.000.000 interamente versato, sottoscrivendo il 70% del capitale sociale;
- d) in data 27 maggio 2010 Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. ha acquistato da uno dei soci di minoranza della società Parco Eolico Licodia Eubea il 15% del capitale sociale, innalzando la propria quota di partecipazione al 66%. Il prezzo corrisposto è stato di Euro 750.000;
- e) in data 23 luglio 2010 Compagnia Eoliana S.A. ha costituito la società Frecatei Wind Farm S.r.l., con sede in Romania, Oradea - str. Lapusului 6, Biroul 2, capitale sociale RON 1.000 interamente versato, sottoscrivendo il 99% del capitale sociale;
- f) in data 23 luglio 2010 Compagnia Eoliana S.A. ha costituito la società Sannicolau Mare Wind Farm S.r.l., con sede in Romania, Oradea - str. Lapusului 6, Biroul 16,

- capitale sociale RON 1.000 interamente versato, sottoscrivendo il 99% del capitale sociale;
- g) in data 23 luglio 2010 Compagnia Eoliana S.A. ha costituito la società Smardan Wind Farm S.r.l., con sede in Romania, Oradea - str. Lapusului 6, Birou 1, capitale sociale RON 1.000 interamente versato, sottoscrivendo il 99% del capitale sociale;
  - h) in data 23 luglio 2010 Compagnia Eoliana S.A. ha costituito la società Vrani Wind Farm S.r.l., con sede in Romania, Oradea - str. Lapusului 6, Birou 15, capitale sociale RON 1.000 interamente versato, sottoscrivendo il 99% del capitale sociale;
  - i) in data 13 settembre 2010 Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. ha acquistato una quota pari al 7,34% del capitale sociale di Giava Uno S.r.l. per un controvalore di Euro 220.347; la società è titolare di tutte le autorizzazioni ed i permessi necessari per la costruzione di una centrale elettrica a biomasse situata nel Comune di Fontanelle (BG);
  - j) in data 15 settembre 2010 Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. ha ceduto l'intera partecipazione del 30% in Albania Wind S.h.pk ed il relativo finanziamento soci per complessivi Euro 180.000;
  - k) in data 8 ottobre 2010, a seguito di aumento di capitale sottoscritto solo parzialmente dal socio di minoranza, Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. ha innalzato la propria partecipazione in Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l all'80%;
  - l) in data 9 novembre 2010 Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. ha costituito la società Alerion Bulgaria AD con sede in Bulgaria, Sofia - 82, Patriarch Evtimii Blvd, Triaditza region, capitale sociale LEV 50.000, sottoscrivendo il 92,5% del capitale sociale;
  - m) in data 21 dicembre 2010 la partecipata IBI S.r.l. in Liquidazione è stata cancellata dal Registro Imprese di Milano ;
  - n) in data 21 dicembre 2010 Compagnia Eoliana S.A. ha ceduto il 100% del capitale sociale di Auseu Borod Wind Farm S.r.l. ad Alerion Romania S.A. per il controvalore di 200 RON, ovvero al valore nominale;
  - o) in data 28 dicembre 2010, Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. ha sottoscritto un contratto per la cessione del 100% del capitale sociale delle tre società Castellaneta Solar S.r.l., Pontenure Solar S.r.l. e San Marco Solar S.r.l. per un controvalore complessivo di Euro 27,5 milioni, soggetto a un meccanismo di aggiustamento del prezzo legato alla posizione finanziaria netta delle società oggetto di cessione. Il contratto è sospensivamente condizionato al verificarsi di due condizioni: l'ottenimento delle necessarie autorizzazioni antitrust e l'intervento del consenso delle banche finanziatrici dei progetti posseduti dalle tre controllate. Per la sola Pontenure Solar S.r.l. l'efficacia del contratto di compravendita è condizionata altresì al soddisfacimento di alcune verifiche urbanistiche ancora in corso.

## **10. Operazioni con parti correlate e infragruppo**

Alerion, nell'ambito della propria attività di holding, svolge nei confronti delle imprese del Gruppo il ruolo di coordinamento delle attività amministrative, gestionali, commerciali e di ottimizzazione delle risorse finanziarie. Nell'ambito di queste attività vengono poste in essere con le imprese controllate e collegate operazioni di prestazione di servizi. Tali rapporti, relativamente alle imprese controllate, vengono eliminati nell'ambito del bilancio consolidato. Esistono, inoltre, rapporti finanziari fra le società del Gruppo.

### **10.1 Termini e condizioni delle transazioni infragruppo**

I rapporti intrattenuti con le società partecipate sono regolati a condizioni di mercato, tenuto conto della natura dei servizi prestati. Tra le transazioni con società controllate o partecipate significative che generano effetti sul bilancio consolidato del Gruppo si segnala l'adesione al regime di tassazione del consolidato fiscale nazionale delle seguenti società:

Alerion Clean Power S.p.A., Alerion Real Estate S.r.l. in liquidazione, Alerion Energie Rinnovabili S.r.l., Callari S.r.l., Si.Cogen. S.r.l., Monte Raitiello S.r.l., Eolo S.r.l., Minerva S.r.l., Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l., Durini 18 S.r.l., Ortona Energia S.r.l., Solaria Real Estate S.r.l., Dotto S.r.l., Fonti S.r.l., Pontenure Solar S.r.l., Brindisi Solar S.r.l., Acquaviva S.r.l., Alerion Bioenergy S.r.l., San Marco Solar S.r.l., Eneges Biccari S.r.l., Castellaneta Solar S.r.l. e Renergy San Marco S.r.l..

La Capogruppo riveste il ruolo di società consolidante. L'opzione consente alle società del gruppo aderenti di poter compensare i rispettivi risultati fiscali con un evidente beneficio non solo per le società, ma anche per il Gruppo nel suo complesso.

Le società aderenti al consolidato fiscale nazionale hanno sottoscritto un accordo al fine di disciplinare e specificare gli adempimenti, gli obblighi e le responsabilità che reciprocamente conseguono all'adesione a tale regime. In particolare, precise disposizioni sono volte ad assicurare che la partecipazione al consolidato nazionale non comporti svantaggi economici e finanziari per le società consolidate rispetto alla situazione che le medesime società avrebbero ove non avessero aderito a tale regime, oppure se, avendone i requisiti, avessero esercitato l'opzione per la tassazione di gruppo con le proprie controllate

### **10.2 Operazioni significative con altre parti correlate**

In data 28 dicembre 2010 la controllata Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. ha sottoscritto un contratto per la cessione del 100% del capitale sociale di San Marco Solar S.r.l., Castellaneta Solar S.r.l. e Pontenure Solar S.r.l. alla società HFV – Holding Fotovoltaica S.p.A.. Il contratto prevede il trasferimento delle intere partecipazioni nelle tre società di progetto menzionate verso il corrispettivo di 27,5 Euro/milioni, soggetto a una procedura di revisione del prezzo legata al valore della posizione finanziaria netta delle tre società di progetto al momento del perfezionamento del trasferimento. La cessione sarà perfezionata entro il primo trimestre del 2011, previo verificarsi delle condizioni sospensive previste dal contratto: (i) l'intervento delle autorizzazioni anti-trust eventualmente necessarie, (ii) l'ottenimento del consenso da parte delle banche finanziatrici degli impianti posseduti



dalle tre società, e, limitatamente alla società Pontenure Solar S.r.l., (iii) l'esito positivo di alcune verifiche urbanistiche.

Tale operazione è stata considerata operazione con parte correlata dal momento che la società F2i Renewables S.r.l.:

- è azionista di Alerion Clean Power S.p.A. con una partecipazione del 15,72% e partecipa al Patto di Sindacato con facoltà di nomina, tra l'altro, di quattro componenti su quindici il Consiglio di Amministrazione (tra cui un Vice Presidente) ed un componente su sei il Comitato Esecutivo di Alerion;
- è azionista, con il 49,8% circa del capitale sociale, di HFV – Holding Fotovoltaica S.p.A., che costituisce una joint venture societaria con Novenergia II (*investment company* partecipata da primarie istituzioni finanziarie portoghesi e specializzata nel settore delle energie rinnovabili) e altri operatori del settore. Tra Novenergia II ed F2i Renewables S.r.l. è in essere un patto parasociale che garantisce a quest'ultima significativi diritti di *governance*.

Inoltre, tre membri del Consiglio di Amministrazione di Alerion (i.e. Pasquale Iannuzzo, Corrado Santini e Alessandro Perrone) designati da F2i Renewables S.r.l. sono anche presenti nell'organo amministrativo di HFV– Holding Fotovoltaica S.p.A..

Pertanto, l'operazione in parola è stata approvata dai competenti organi di Alerion applicando la Procedura per le Operazioni con Parti Correlate del Gruppo Alerion benché questo non rappresentasse un obbligo di legge, dal momento che tale procedura, adottata in data 12 novembre 2010, sarebbe diventata obbligatoriamente applicabile solo a partire dal 1° gennaio 2011. Tuttavia, al fine di garantire una sostanziale correttezza dell'operazione e la massima trasparenza al mercato, Alerion ha spontaneamente applicato la suddetta procedura. Per ulteriori informazioni sulla Procedura per le Operazioni con Parti Correlate si rinvia alla Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari.

### **10.3 Garanzie prestate in relazione a crediti o debiti con parti correlate**

Con riferimento alle garanzie, prestate o ricevute, in relazione a crediti e debiti con parti correlate si segnala:

- Il credito di 17,5 Euro/milioni verso Industria e Innovazione, corrispondente al saldo da incassare a fronte della cessione, avvenuta nel 2008, delle partecipazioni “*non energy*”, comprensivo degli interessi capitalizzati al 31 dicembre 2010, pari a 3,1 Euro/milioni e calcolati ad un tasso di interesse fisso del 7,5% annuo. Il corrispettivo concordato a fronte della suddetta cessione era pari a 55,7 Euro/milioni, suddiviso in due *tranche* di prezzo, di cui la prima, pari a 27,0 Euro/milioni, corrisposta alla data di trasferimento delle Partecipazioni, avvenuto in data 3 dicembre 2008.

In data 7 aprile 2010 Alerion Clean Power S.p.A. ha sottoscritto un accordo con Industria e Innovazione S.p.A. e Realty Vailog S.p.A. con il quale è stato convenuto il rimborso anticipato parziale per 15,0 Euro/milioni della seconda rata, la cui scadenza era prevista entro il 31 dicembre 2011.

A fronte di tale rimborso, Alerion ha consentito, nell'ambito dell'operazione di fusione tra Industria e Innovazione e Realty, lo svincolo del pegno detenuto sulle azioni della stessa Realty Vailog, derivante dal predetto accordo di compravendita. Le altre condizioni economiche e di garanzia del credito restano immutate.

Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2010 il Gruppo ha valutato che non esistano rischi di esigibilità che giustifichino accantonamenti a fondi svalutazione dei crediti vantati nei confronti di parti correlate (analogamente a quanto fatto al 31 dicembre 2009). Tale valutazione viene effettuata in ogni esercizio, attraverso l'esame della posizione di mercato e dell'assetto economico-finanziario di ciascuna delle parti correlate.

Per le informazioni integrative richieste dalla comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 in merito ai rapporti con parti correlate, si rimanda alla nota 40 del bilancio consolidato del Gruppo Alerion e alla nota 30 del bilancio d'esercizio della Capogruppo.

## **11. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio e prevedibile evoluzione della gestione**

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

Successivamente al 31 dicembre 2010 si sono verificati i seguenti fatti di rilievo:

Gennaio 2011: Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. ha ricevuto l'autorizzazione per la costruzione e gestione di un impianto fotovoltaico a Foggia, in località "Torre Guiducci", con una potenza di 10 MW.

Febbraio 2011: Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. ha ricevuto l'autorizzazione per la costruzione e gestione di un impianto fotovoltaico a Gioia del Colle, in località "Sotto il Canale", con una potenza di 8,5 MW.

### **11.2 Prevedibile evoluzione della gestione**

Nel corso del 2011 continuerà inoltre l'attività di costruzione degli impianti di produzione autorizzati e la valutazione e selezione di nuove opportunità di investimento nel settore dell'energia da fonte rinnovabile in Italia e all'estero. L'andata a regime degli impianti realizzati nel 2010 consentirà un sensibile incremento dell'EBITDA consolidato.

## **12. Organi Sociali**

L'attuale composizione degli organi sociali è già stata riportata all'inizio della presente Relazione.

Il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale sono stati nominati dall'assemblea dei soci in data 29 aprile 2009 e rimarranno in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2011. Nel corso dell'esercizio 2010 sono intervenute le seguenti modifiche nella composizione degli organi.

### **Consiglio di Amministrazione:**

- in data 28 aprile 2010 l'assemblea degli azionisti ha nominato i consiglieri dott.ssa Giuseppina Falappa e dott. Marcello Priori. Tale nomina si era resa necessaria a seguito delle dimissioni dei consiglieri Ettore Gotti Tedeschi e Galliano Di Marco avvenute nel corso del 2009.

A seguito di dette dimissioni, infatti, il Consiglio aveva proceduto tramite cooptazione; pertanto, la prima assemblea utile, il 28 aprile 2010, ha effettuato le nomine necessarie.

Il Presidente e l'Amministratore Delegato hanno la legale rappresentanza della società, nonché i poteri di ordinaria amministrazione a firma singola per importi fino ad 1 milione di Euro.

Nel corso dell'esercizio 2010, il Consiglio di Amministrazione ha tenuto n. 8 sedute; non si è reso necessario riunire il Comitato Esecutivo.

### **13. Corporate Governance**

Il Gruppo Alerion aderisce e si conforma al Codice di Autodisciplina delle società quotate approvato nel marzo del 2006 dal Comitato per la *Corporate Governance* e promosso da Borsa Italiana S.p.A., con le integrazioni e gli adeguamenti conseguenti alle caratteristiche del Gruppo.

La “Relazione sul Governo Societario e Sugli Assetti Proprietari” contiene una descrizione generale del sistema di *corporate governance* adottato dal Gruppo e riporta le informazioni sugli assetti proprietari e sull’adesione al Codice di Autodisciplina, ivi incluse le principali pratiche di *governance* applicate e le caratteristiche del sistema di gestione dei rischi e di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria. La suddetta Relazione è allegata al bilancio e soggetta agli stessi termini di pubblicità previsti per il bilancio di esercizio, ed è disponibile sul sito internet [www.alerion.it](http://www.alerion.it).

Di seguito si riportano le informazioni relative alle cariche societarie ricoperte dagli amministratori, rilevanti ai sensi dell’art. 8, sezione 1 (Codice di Autodisciplina), del Manuale di *Corporate Governance*:

<b>Nome</b>	<b>Carica ricoperta in Alerion Clean Power S.p.A.</b>	<b>Cariche ricoperte in altre società rilevanti</b>
Gastone Colleoni	Presidente	Toppetti 2 S.p.A. – Presidente del Consiglio di Amministrazione Erica S.r.l. – Amministratore Unico Cottosenese S.p.A. – Presidente del Consiglio di Amministrazione Olav S.r.l. - Presidente del Consiglio di Amministrazione Astrim S.p.A. – Consigliere Industrial Team S.c.r.l. – Amministratore Unico Atipackaging S.r.l. – Presidente del Consiglio di Amministrazione Europoligrafico S.p.A. – Presidente del Consiglio di Amministrazione Laterificio Iripino S.r.l. – Presidente del Consiglio di Amministrazione
Giuseppe Garofano	Vice Presidente	RCR Cristalleria Italiana S.p.A. - Presidente del Consiglio di Amministrazione Industria e Innovazione S.p.A. – Presidente del Consiglio di Amministrazione Reno De Medici S.p.A. – Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione Autostrada Torino Milano S.p.A. - Consigliere CBM S.p.A. – Consigliere Fondazione Casa della Carità Angelo Ariani – Consigliere Nelke S.r.l. – Consigliere Pellegrini S.p.A. – Consigliere Telelombardia S.r.l. – Consigliere Mediapason S.r.l. – Consigliere Manucor S.p.A. – Presidente del Consiglio di Amministrazione Fondazione Matarelli - Consigliere Università Campus Biomedico di Roma - Consigliere
Alessandro Perrone	Vice Presidente	HFV Holding Fotovoltaica S.p.A. - Consigliere Società Gestione per il Realizzo S.p.A. in liquid.- Presidente del Collegio Sindacale IRFIS - Mediocredito della Sicilia S.p.A. - Presidente SMIA S.p.A. - Presidente Collegio Sindacale
Giulio Antonello	Amm. Delegato	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. - Presidente Industria e Innovazione S.p.A. - Consigliere SIAS S.p.A. - Consigliere Telelombardia S.r.l. – Consigliere Mediapason S.r.l. – Consigliere
Franco Bonferroni	Consigliere	Finmeccanica S.p.A. – Consigliere Cassa di Risparmio di Bra S.p.A. - Consigliere Cassa di Risparmio di Savigliano S.p.A. - Consigliere
Michelangelo Canova	Consigliere	Alpe Adria Gestioni SIM S.p.A. – Presidente del CdA Antoniana Veneta Popolare Vita S.p.A. - Consigliere Industria e Innovazione S.p.A. – Consigliere La Centrale Finanziaria Generale S.p.A. - Consigliere Rem Familiarem Augere S.r.l. – Amministratore Unico Assicuratrice Italiana Vita S.p.A. – Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione Private Insurance’s Broker S.r.l. – Presidente del Consiglio di Amministrazione
Alessandro Crosti	Consigliere	Superfund SGR S.p.A. - Presidente Collegio Sindacale Solutions Capital Management SIM S.p.A. - Presidente Collegio Sindacale

<b>Nome</b>	<b>Carica ricoperta in Alerion Clean Power S.p.A.</b>	<b>Cariche ricoperte in altre società rilevanti</b>
		Unifortune Asset Management SGR S.p.A. - Sindaco effettivo CGM Italia SIM S.p.A. – Presidente del Collegio Sindacale Amaranto Investment SIM S.p.A. – Presidente del Collegio Sindacale
Giuseppina Falappa	Consigliere	Enel Rete Gas S.p.A. - Consigliere Interporto Rivalta Scrivia S.p.A. – Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione
Antonio Marino	Consigliere	MPS Venture SGR S.p.A. - Consigliere MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. – Amm. Delegato
Andrea Novarese	Consigliere	Finadin S.p.A. – Consigliere Finsai International S.A. - Consigliere Gemina S.p.A. – Consigliere e membro Comitato Remunerazioni Impregilo S.p.A. - Consigliere e membro del Comitato Esecutivo IGLI S.p.A. – Consigliere Banca SAI S.p.A. – Consigliere SAIFIN – Sai Finanziaria S.p.A. – Consigliere SAI Holding Italia S.p.A. - Consigliere SAI International S.A. – Consigliere SAI Lux S.A. – Consigliere DDOR Novi Sad S.p.A. – Consigliere
Corrado Santini	Consigliere	HFV Holding Fotovoltaica S.p.A. - Consigliere
Pasquale Iannuzzo	Consigliere	HFV Holding Fotovoltaica S.p.A. - Consigliere
Ernesto Paolillo	Consigliere	Concessioni Autostradali Lombarde S.p.A. - Consigliere FC Internazionale Milano S.p.A. - Amministratore Delegato Fondazione Pier Lombardo - Consigliere UBS Italia S.p.A. - Consigliere Prima Sgr S.p.A. - Consigliere
Graziano Visentin	Consigliere	Stefanel S.p.A. – Consigliere Banca SAI S.p.A. – Consigliere 21 Network S.p.A. – Presidente del Collegio Sindacale Fondiarria SAI S.p.A. - Consigliere RGI S.p.A. – Presidente del Collegio Sindacale Credit Agricole Vita S.p.A. - Presidente Collegio Sindacale Industria e Innovazione S.p.A. - Consigliere Istituto Europeo di Oncologia – Sindaco effettivo AIVE – Consigliere Eurostazioni S.p.A. – Sindaco Effettivo Sinergie Italiane S.r.l. – Presidente del Collegio Sindacale Upim S.r.l. Sindaco Effettivo Coin S.p.A. - Sindaco effettivo Finanziaria Coin S.r.l. – Sindaco effettivo INA Assitalia S.p.A. - Sindaco effettivo Premafin Finanziaria Holding di Partecipazioni S.p.A. – Consigliere Oviessa S.p.A. - Sindaco effettivo Alitalia Compagnia Aerea Italiana S.p.A. - Sindaco effettivo Fin Priv S.r.l. - Sindaco effettivo Fondi Alleanza SGR S.p.A. - Sindaco effettivo Schema Quattordici S.p.A. – Sindaco effettivo

<b>Nome</b>	<b>Carica ricoperta in Alerion Clean Power S.p.A.</b>	<b>Cariche ricoperte in altre società rilevanti</b>
Marcello Priori	Consigliere	Banca Popolare di Milano Scarl - Consigliere Cassa di Risparmio di Alessandria S.p.A. – Consigliere Pro Family S.p.A. – Presidente del Consiglio di Amministrazione Dexia Crediop S.p.A. - Consigliere Monzino S.p.A. - Consigliere Vivigas S.p.A. - Consigliere Carrefour Italia S.p.A. – Sindaco effettivo Carrefour Property Italia S.r.l. - Sindaco effettivo Lucchini S.p.A. – Sindaco effettivo Fomas Finanziaria S.p.A. - Sindaco effettivo Key Client S.p.A. - Sindaco effettivo Bracco Imaging Italia S.r.l. - Sindaco effettivo

### **Collegio Sindacale**

<b>Nome</b>	<b>Carica ricoperta in Alerion Clean Power S.p.A.</b>	<b>Cariche ricoperte in altre società rilevanti</b>
Pietro Mandirola	Presidente del Collegio Sindacale	SIASS S.p.A. – Sindaco supplente
Armando d’Antonio	Sindaco effettivo	EDI.B. S.p.A. – Presidente del Collegio Sindacale Casaforte S.r.l. – Presidente del Collegio Sindacale
Michele Rutigliano	Sindaco effettivo	Digital Bros S.p.A. – Presidente del Collegio Sindacale Unicredit S.p.A. – Sindaco effettivo

## **14. Altre informazioni**

### **14.1 Azioni proprie e azioni di società controllanti**

La società non ha acquistato o alienato nel corso dell’esercizio, né direttamente né per interposta persona o tramite fiduciaria, azioni proprie o di imprese che ne detengano il controllo.

### **14.2 Partecipazioni detenute da Amministratori e Sindaci**

Ai sensi del regolamento Consob n. 11971/99 si riportano le informazioni sulle partecipazioni detenute dagli Amministratori e Sindaci in Alerion e nelle sue controllate, secondo lo schema 3) previsto dall’allegato 3C) del predetto regolamento:

### Azioni detenute da amministratori e sindaci

#### Consiglieri di Amministrazione

COGNOME	CARICA	SOCIETA PARTECIPATA	NUMERO AZIONI POSSEDUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO 2009	NUMERO AZIONI ACQUISTATE	NUMERO AZIONI VENDUTE	NUMERO AZIONI POSSEDUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO 2010
Gastone Colleoni	Presidente	Alerion Clean Power	3.804.903	-	-	3.804.903
Giuseppe Garofano	Vice Presidente	Alerion Clean Power	150.000	-	-	150.000
Alessandro Perrone	Vice Presidente	Alerion Clean Power	-	-	-	-
Giulio Antonello	Consigliere	Alerion Clean Power	20.000	50.000	-	70.000
Franco Bonferroni	Consigliere	Alerion Clean Power	-	-	-	-
Michelangelo Canova	Consigliere	Alerion Clean Power	100.000	-	-	100.000
Alessandro Crosti	Consigliere	Alerion Clean Power	-	-	-	-
Marcello Priori	Consigliere	Alerion Clean Power	-	-	-	-
Giuseppina Falappa	Consigliere	Alerion Clean Power	-	-	-	-
Pasquale Iannuzzo	Consigliere	Alerion Clean Power	-	-	-	-
Antonio Marino	Consigliere	Alerion Clean Power	-	-	-	-
Andrea Novarese	Consigliere	Alerion Clean Power	-	-	-	-
Ernesto Paolillo	Consigliere	Alerion Clean Power	-	-	-	-
Corrado Santini	Consigliere	Alerion Clean Power	-	-	-	-
Graziano Visentin	Consigliere	Alerion Clean Power	-	-	-	-

#### Collegio Sindacale

COGNOME	CARICA	SOCIETA PARTECIPATA	NUMERO AZIONI POSSEDUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO 2009	NUMERO AZIONI ACQUISTATE	NUMERO AZIONI VENDUTE	NUMERO AZIONI POSSEDUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO 2010
Pietro Mandirola	Presidente	Alerion Clean Power	-	-	-	-
Michele Rutigliano	Sindaco	Alerion Clean Power	-	10000	10000	-
Armando D'Antonio	Sindaco	Alerion Clean Power	-	-	-	-

#### Direttore Generale

COGNOME	CARICA	SOCIETA PARTECIPATA	NUMERO AZIONI POSSEDUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO 2009	NUMERO AZIONI ACQUISTATE	NUMERO AZIONI VENDUTE	NUMERO AZIONI POSSEDUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO 2010
FrancaVilla Stefano	Direttore Generale	Alerion Clean Power	-	-	-	-

#### Dirigenti con responsabilità strategiche - Informativa fornita a livello aggregato

NUMERO AZIONI POSSEDUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO 2009	NUMERO AZIONI ACQUISTATE	NUMERO AZIONI VENDUTE	NUMERO AZIONI POSSEDUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO 2010
63.000	-	-	63.000

### 14.3 Decreto Legislativo n. 196/2003 Tutela della Privacy

Ai sensi del D.lgs. 30 giugno 2003 n. 196 “Codice in materia di protezione dei dati personali” la Società ha proceduto al riesame ed adeguamento dei propri sistemi di sicurezza alla luce degli standard imposti dalla normativa in materia.

La Società, nei termini di legge, ha elaborato ed aggiornato il Documento Programmatico per la Sicurezza in cui sono state descritte le misure di protezione approntate ai fini della correttezza delle operazioni di trattamento dei dati personali nonché la struttura operativa preposta alle operazioni di trattamento e gestione dei medesimi.

Le misure di sicurezza adottate dalla Società verranno periodicamente aggiornate entro il 31 marzo di ogni anno, in relazione all'avanzamento della scienza e della tecnica o all'evolversi della propria organizzazione al fine di garantire la sicurezza dei dati e dei relativi trattamenti.



#### 14.4 Ambiente, salute e sicurezza

Il Gruppo Alerion opera nello sviluppo, costruzione e gestione di impianti di produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili, contribuendo quindi in maniera diretta alla riduzione delle emissioni inquinanti ed alla promozione di un sistema di sviluppo sostenibile sul territorio.

L'impegno di Alerion nella valorizzazione delle risorse ambientali si inserisce in un sistema integrato di gestione degli impatti sull'ambiente delle attività produttive e di garanzia della sicurezza e salute dei dipendenti; Alerion ritiene che la tutela della salute e della sicurezza dei lavoratori rappresenti allo stesso tempo, la tutela della propria forza lavoro ed in tal senso rappresenti una concreta possibilità di crescita per l'impresa stessa e per i suoi lavoratori: in tale contesto, il Gruppo opera con un costante aggiornamento dei sistemi di gestione per la tutela della salute e della sicurezza nei luoghi di lavoro, secondo anche quanto previsto dal D.lgs 81/08 e D.lgs 106/09 in materia di salute e sicurezza sul lavoro.

Alerion ha adottato, con certificato n° 9192.ALLEN del 23 Dicembre 2009, in conformità alla norma BS OHSAS 18001:2007, un sistema di gestione della salute e sicurezza che integra obiettivi e politiche per la salute e sicurezza nella progettazione e gestione dei sistemi di lavoro e produzione

Si segnala inoltre che nel corso del 2010 non si sono verificati eventi infortunistici rilevanti sul lavoro.

#### 14.5 Informazioni attinenti al personale

Il totale dei dipendenti del Gruppo al 31 dicembre 2010 – comprensivo degli organici delle società consolidate proporzionalmente - è pari a 100 unità, in aumento di 41 unità rispetto al 31 dicembre 2009.

	Consistenza al 31.12.2009	Incrementi per assunzioni	Decrementi per cessazioni	Consistenza al 31.12.2010	Consistenza media del periodo
Dirigenti	10	1	0	11	11,0
Quadri e Impiegati	46	37	(7)	76	64,9
Operai	3	11	(1)	13	6,6
<b>Totale dipendenti <sup>1</sup></b>	<b>59</b>	<b>2</b>	<b>(8)</b>	<b>100</b>	<b>82,4</b>
di cui:					
<i>Italia</i>	<i>48</i>			<i>74</i>	
<i>Esteri</i>	<i>11</i>			<i>26</i>	

<sup>1</sup> Include il 50% del personale assunto dalle società consolidate con il metodo proporzionale (joint-venture)

La seguente tabella indica l'età media del personale dipendenti ed il numero dei laureati:

	Età media		Laureati	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Dirigenti	40	41	11	10
Quadri e Impiegati	40	37	30	29
Operai	36	28	0	0
<i>Totale</i>	<i>39</i>	<i>35</i>	<i>41</i>	<i>39</i>

#### 14.6 Sedi secondarie

Alerion Clean Power S.p.A. ha sede legale a Milano e non ha sedi secondarie. Tramite la controllata Alerion Energie Rinnovabili S.r.l., il Gruppo ha una sede operativa in provincia di Bari.

#### 14.7 Dividendi

L'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2010, in sede di approvazione del bilancio, ha approvato la distribuzione di un dividendo in misura pari a Euro 0,01 per ognuna delle 440.112.675 azioni ordinarie in circolazione, per un esborso complessivo di circa 4,4 Euro/milioni. Il pagamento del dividendo è stato effettuato in data 6 maggio 2010.

## **15. Proposta di delibera**

Signori Azionisti,

se d'accordo con quanto espostoVi dagli Amministratori, Vi invitiamo ad adottare la seguente delibera:

“L’assemblea ordinaria degli azionisti di Alerion Clean Power S.p.A.,

- preso atto della relazione del Collegio Sindacale e della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A.;
- esaminato il progetto di bilancio al 31 dicembre 2010 di Alerion Clean Power S.p.A. che chiude con un utile di 208.682 Euro;
- esaminato il bilancio consolidato al 31 dicembre 2010 di Alerion Clean Power S.p.A. che chiude con una perdita di 4.612 Euro/000;

### **delibera:**

- a) di approvare la relazione del Consiglio di Amministrazione sulla situazione del Gruppo e sull’andamento della gestione;
- b) di approvare il bilancio separato di Alerion Clean Power S.p.A. al 31 dicembre 2010, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto della variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, nonché dai criteri seguiti nella redazione dello stesso ed i relativi allegati, così come presentati dal Consiglio di Amministrazione, nel loro complesso e nelle singole appostazioni;
- c) di approvare la destinazione dell’utile di Alerion Clean Power S.p.A. al 31 dicembre 2010, pari a Euro 208.682, come segue:
  - Euro 10.434 a riserva legale;
  - Euro 198.248 a riserva da utili.
- d) di conferire al Presidente ed all’Amministratore Delegato ogni più ampio potere, affinché, disgiuntamente fra loro, anche a mezzo di procuratori e con l’osservanza dei termini e delle modalità di legge, diano esecuzione alla presente deliberazione, nonché apportino, ove opportuno o necessario, aggiunte, modifiche e soppressioni formali che fossero chieste dalle competenti autorità per l’iscrizione della presente delibera nel registro delle imprese.”

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 1° marzo 2011

**BILANCIO CONSOLIDATO  
DEL GRUPPO ALERION**

**PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA  
CONSOLIDATA – ATTIVITA'**

(Euro/000)	Note	31.12.2010	Collegate e Parti correlate	31.12.2009	Collegate e Parti correlate
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI:</b>					
<b>Attività immateriali</b>		96.829	-	91.866	-
- Attività immateriali a vita definita					
<b>Totale attività immateriali</b>	<b>5</b>	<b>96.829</b>	<b>-</b>	<b>91.866</b>	<b>-</b>
<b>Attività materiali</b> (immobili, impianti e macchinari)	<b>7</b>	<b>320.946</b>	<b>-</b>	<b>312.825</b>	<b>-</b>
<b>Investimenti immobiliari</b>	<b>8</b>	<b>8.582</b>	<b>-</b>	<b>15.037</b>	<b>-</b>
<b>Attività finanziarie non correnti</b>					
- Altre partecipazioni	<b>9</b>	284	-	5	-
- Titoli e crediti finanziari	<b>10</b>	7.933	3.955	38.258	35.157
<b>Totale attività finanziarie non correnti</b>		<b>8.217</b>	<b>3.955</b>	<b>38.263</b>	<b>35.157</b>
<b>Strumenti derivati</b>	<b>25</b>	<b>625</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Crediti vari e altre attività non correnti</b>	<b>11</b>	<b>7.844</b>	<b>-</b>	<b>11.274</b>	<b>-</b>
<b>Attività per imposte anticipate</b>	<b>37</b>	<b>5.270</b>	<b>-</b>	<b>3.415</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>448.313</b>	<b>3.955</b>	<b>472.680</b>	<b>35.157</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI:</b>					
<b>Rimanenze di magazzino</b>		<b>51</b>	<b>-</b>	<b>16</b>	<b>-</b>
<b>Crediti commerciali</b>	<b>12</b>	<b>8.904</b>	714	<b>4.203</b>	122
<b>Crediti tributari</b>	<b>13</b>	<b>231</b>	<b>-</b>	<b>149</b>	<b>-</b>
<b>Crediti vari e altre attività correnti</b>	<b>14</b>	<b>37.601</b>	<b>-</b>	<b>31.317</b>	<b>-</b>
<b>Attività finanziarie correnti</b>					
- Partecipazioni	<b>15</b>	3.302	-	3.302	-
- Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	<b>16</b>	22.244	17.493	3.051	-
- Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	<b>17</b>	36.173	-	23.661	-
<b>Attività finanziarie correnti</b>		<b>61.719</b>	<b>17.493</b>	<b>30.014</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>108.506</b>	<b>18.207</b>	<b>65.699</b>	<b>122</b>
<b>Attività destinate ad essere cedute</b>	<b>18</b>	<b>76.200</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>633.019</b>	<b>22.162</b>	<b>538.379</b>	<b>35.279</b>

**PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA  
CONSOLIDATA – PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO**

(Euro/000)	Note	31.12.2010	Collegate e Parti correlate	31.12.2009	Collegate e Parti correlate
<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	<b>19</b>	<b>159.056</b>	-	<b>171.132</b>	-
<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI</b>	<b>19</b>	<b>1.206</b>	-	<b>( 257 )</b>	-
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI:</b>					
Passività finanziarie non correnti	20	263.844	7.352	250.735	7.583
Strumenti derivati	25	15.779	-	12.992	-
TFR ed altri fondi relativi al personale	21	935	-	842	-
Fondo imposte differite	37	10.103	-	10.758	-
Fondi per rischi ed oneri futuri	22	2.704	-	2.753	-
Debiti vari ed altre passività non correnti	23	3.716	-	4.949	-
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>297.081</b>	<b>7.352</b>	<b>283.029</b>	<b>7.583</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI:</b>					
Passività finanziarie correnti	24	86.825	3.406	61.171	3.396
Strumenti derivati	25	7.509	-	8.088	-
Debiti commerciali correnti	26	13.528	995	12.162	136
Debiti tributari	27	968	-	323	-
Debiti vari ed altre passività correnti	28	3.599	-	2.731	-
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>112.429</b>	<b>4.401</b>	<b>84.475</b>	<b>3.532</b>
 Passività direttamente associabili alle attività destinate ad essere cedute	 18	 63.247	 -	 -	 -
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>472.757</b>	<b>11.753</b>	<b>367.504</b>	<b>11.115</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>633.019</b>	<b>11.753</b>	<b>538.379</b>	<b>11.115</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Euro/000)	Note	31.12.2010	di cui Collegate e Parti correlate	31.12.2009	di cui Collegate e Parti correlate
<b>Ricavi operativi</b>					
- Vendite energia		19.252	254	11.596	
- Vendite certificati verdi		24.470		15.178	
<b>Totale ricavi operativi</b>	<b>31</b>	<b>43.722</b>	<b>254</b>	<b>26.774</b>	<b>-</b>
<b>Altri ricavi e proventi diversi</b>	<b>32</b>	<b>3.233</b>	<b>731</b>	<b>2.345</b>	<b>742</b>
<b>TOTALE PROVENTI E RICAVI OPERATIVI</b>		<b>46.955</b>	<b>985</b>	<b>29.119</b>	<b>742</b>
<b>Costi operativi</b>					
- Costi del personale	<b>33</b>	5.013		3.936	
- Altri costi operativi	<b>34</b>	16.152	1.265	13.041	337
- Accantonamenti per rischi		88		9	
- Variazione delle rimanenze		-		-	
<b>Totale costi operativi</b>		<b>21.253</b>	<b>1.265</b>	<b>16.986</b>	<b>337</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>					
- Ammortamenti		20.016		14.923	
- Svalutazioni e rettifiche di valore		-		16	
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>35</b>	<b>20.016</b>	<b>-</b>	<b>14.939</b>	<b>-</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>5.686</b>	<b>( 280 )</b>	<b>( 2.806 )</b>	<b>405</b>
Proventi finanziari		2.845	1.621	4.367	2.164
Oneri finanziari		(13.430)	(4)	(9.618)	
<b>Totale proventi (oneri) finanziari</b>	<b>36</b>	<b>(10.585)</b>	<b>1.617</b>	<b>(5.251)</b>	<b>2.164</b>
<b>Proventi (oneri) da partecipazioni</b>		<b>288</b>	<b>79</b>	<b>( 1 )</b>	<b>( 6 )</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>(4.611)</b>	<b>1.416</b>	<b>(8.058)</b>	<b>2.563</b>
<b>Imposte dell'esercizio</b>					
- Correnti		(2.845)		1.825	
- Differite		2.202		864	
<b>Totale imposte dell'esercizio</b>	<b>37</b>	<b>( 643 )</b>	<b>-</b>	<b>2.689</b>	<b>-</b>
<b>RISULTATO NETTO DERIVANTE DALL' ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO</b>		<b>(5.254)</b>	<b>1.416</b>	<b>(5.369)</b>	<b>2.563</b>
<b>Risultato netto derivante dalle attività destinate ad essere cedute</b>	<b>18</b>	<b>400</b>		<b>428</b>	
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>		<b>(4.854)</b>	<b>1.416</b>	<b>(4.941)</b>	<b>2.563</b>
<b>Attribuibile a:</b>					
<b>Azionisti della capogruppo</b>	<b>38</b>	<b>(4.612)</b>		<b>(4.409)</b>	
<b>Azionisti di minoranza</b>	<b>38</b>	<b>(242)</b>		<b>(532)</b>	
		<b>(4.854)</b>	<b>-</b>	<b>(4.941)</b>	<b>-</b>
<b>RISULTATO PER AZIONE</b>					
- Base, per risultato netto del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		(0,0105)		(0,0100)	
- Diluito, per risultato netto del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo	<b>38</b>	(0,0100)		(0,0096)	
<b>RISULTATO PER AZIONE DA ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO</b>					
- Base, per risultato netto derivante dall'attività di funzionamento attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		(0,0119)		(0,0122)	
- Diluito, per risultato netto derivante dall'attività di funzionamento attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		(0,0114)		(0,0116)	

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(Euro/000)	Note	31.12.2010	31.12.2009
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO (A)</b>	<b>38</b>	<b>( 4.854 )</b>	<b>( 4.941 )</b>
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura <i>Cash flow hedge</i>		(3.915)	(4.852)
Effetto fiscale relativo agli utili/(perdite) da Cash flow hedge		1.012	1.334
<b>Totale Altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale (B)</b>		<b>( 2.903 )</b>	<b>( 3.518 )</b>
<b>TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVA (A) + (B)</b>		<b>( 7.757 )</b>	<b>( 8.459 )</b>
Risultato di competenza di Soci della Controllante		( 7.562 )	( 7.927 )
Risultato di competenza di Azionisti Terzi		( 195 )	( 532 )
<b>TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVA</b>		<b>( 7.757 )</b>	<b>( 8.459 )</b>



## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(Euro/000)	Note	2010	di cui Controllate Collegate e Parti correlate	2009	di cui Controllate Collegate e Parti correlate
<b>A. Flussi finanziari dell'attività operativa</b>					
Utile (perdita) del periodo di Gruppo	38	(4.612)		(4.409)	
Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi		(242)		(532)	
Ammortamenti e svalutazioni		21.306		15.699	
Oneri finanziari	36	13.430	(4)	8.426	
Oneri stock options		112		-	
Incremento (decremento) fondo trattamento di fine rapporto	21	93		(48)	
Incremento (decremento) fondo rischi ed oneri		31		(1.553)	
Incremento (decremento) imposte differite		(2.447)		(1.149)	
(Incremento) decremento delle rimanenze		(35)		-	
(Incremento) decremento dei crediti commerciali ed altre attività:		(13.957)	(592)	(16.570)	(4)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altre passività		8.119	859	(17.572)	91
Imposte sul reddito corrisposte		(2.133)		(1.127)	
<b>Totale flussi finanziari da attività operativa</b>		<b>19.665</b>	<b>263</b>	<b>(18.835)</b>	<b>87</b>
<b>B. Flussi finanziari da attività di investimento</b>					
(Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali	5	(9.253)		(2.712)	
(Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	7	(84.752)		(80.704)	
(Incrementi) decrementi in investimenti immobiliari		-		(10)	
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni		1.273		1.379	
<b>Totale flussi finanziari da attività di investimento</b>		<b>(92.732)</b>		<b>(82.047)</b>	
<b>C. Flussi monetari da attività di finanziamento</b>					
Decremento debiti per leasing finanziari		-		(1.675)	
Variazione netta dei debiti /crediti finanziari	10 -16	11.207	13.930	(1.330)	(2.844)
Incremento (decremento) debiti vs. banche		98.051		72.535	
Incremento (decremento) debiti vs. obbligazionisti	20 - 24	(1.660)		(1.710)	
Dividendi corrisposti	19	(4.401)		-	
Oneri finanziari netti		(14.175)		(9.965)	
<b>Totale flussi monetari da attività di finanziamento</b>		<b>89.021</b>	<b>13.930</b>	<b>57.855</b>	<b>(2.844)</b>
<b>D. Flussi finanziari da attività nette destinate ad essere cedute</b>	18	<b>(3.442)</b>		-	
<b>E. Flussi finanziari del periodo (A+B+C+D)</b>		<b>12.512</b>	<b>14.193</b>	<b>(43.027)</b>	<b>(2.757)</b>
<b>F. Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	17	<b>23.661</b>		<b>66.688</b>	
<b>G. Disponibilità liquide alla fine del periodo (E+F)</b>	17	<b>36.173</b>	<b>14.193</b>	<b>23.661</b>	<b>(2.757)</b>

## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(Euro/000)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserve di risultato	Riserva di Cash flow hedge	Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	Quote di Terzi	Totale patrimonio netto
<b>Saldo al 1 gennaio 2010</b>	<b>162.842</b>	<b>21.561</b>	<b>1.206</b>	<b>(14.477)</b>	<b>171.132</b>	<b>(257)</b>	<b>170.875</b>
Utile del periodo			(4.612)	-	(4.612)	(242)	(4.854)
Altri utili (perdite) complessivi			-	(2.650)	(2.650)	47	(2.603)
<b>Totale Utile/(perdita) complessiva</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4.612)</b>	<b>(2.650)</b>	<b>(7.262)</b>	<b>(195)</b>	<b>(7.457)</b>
Riserve di Cash flow Hedge da attività nette destinate ad essere cedute				(300)	(300)	-	(300)
Dividendi accertati e/o distribuiti	-	-	(4.401)	-	(4.401)	-	(4.401)
Altre variazioni	-	-	(113)	-	(113)	1.658	1.545
					-		-
<b>Saldo al 31 dicembre 2010</b>	<b>162.842</b>	<b>21.561</b>	<b>(7.920)</b>	<b>(17.427)</b>	<b>159.056</b>	<b>1.206</b>	<b>160.262</b>

(Euro/000)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserve di risultato	Riserva di Cash flow hedge	Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	Quote di Terzi	Totale patrimonio netto
<b>Saldo al 1 gennaio 2009</b>	<b>162.842</b>	<b>21.561</b>	<b>5.859</b>	<b>(10.959)</b>	<b>179.303</b>	<b>(56)</b>	<b>179.247</b>
Utile del periodo			(4.409)		(4.409)	(532)	(4.941)
Altri utili (perdite) complessivi			-	(3.518)	(3.518)	-	(3.518)
<b>Totale Utile/(perdita) complessiva</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4.409)</b>	<b>(3.518)</b>	<b>(7.927)</b>	<b>(532)</b>	<b>(8.459)</b>
Altre variazioni	-	-	(244)	-	(244)	331	87
<b>Saldo al 31 dicembre 2009</b>	<b>162.842</b>	<b>21.561</b>	<b>1.206</b>	<b>(14.477)</b>	<b>171.132</b>	<b>(257)</b>	<b>170.875</b>

Per le informazioni relative alle singole voci si veda la nota "19. PATRIMONIO NETTO"

# CRITERI DI REDAZIONE E NOTE ESPLICATIVE

## 1. INFORMAZIONI SOCIETARIE

La capogruppo Alerion Clean Power S.p.A. (di seguito “Capogruppo” o “Alerion”) è un ente giuridico organizzato secondo l’ordinamento della Repubblica Italiana. Le azioni ordinarie di Alerion sono quotate sul circuito telematico della Borsa di Milano - MTA. La sede del gruppo Alerion (di seguito “Gruppo Alerion” o “Gruppo”) è a Milano in via Durini 16/18.

Il Gruppo opera principalmente in Italia ed essenzialmente nell’attività di investimento, con particolare riguardo al settore della produzione di energia da fonti rinnovabili.

La pubblicazione del bilancio consolidato di Alerion per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 è stata autorizzata con delibera degli amministratori del 1 marzo 2011.

## 2. CRITERI DI REDAZIONE

Il bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 31 dicembre 2010 è composto dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato e dalle relative note esplicative. Il presente bilancio consolidato è stato redatto secondo gli IFRS emanati dall’*International Accounting Standards Board* e omologati dall’Unione Europea in base al testo pubblicato nella Gazzetta Ufficiale delle Comunità Europee (G.U.C.E.) e in vigore al 31 dicembre 2010 nonché sulla base dei provvedimenti emanati in attuazione dell’Art. 9 del D. Lgs n. 38/2005. Tali principi IFRS includono anche tutti i Principi Contabili Internazionali rivisti (denominati “IAS”) e tutte le interpretazioni dell’*International Financial Reporting Interpretation Committee* (“IFRIC”), in precedenza denominate *Standing Interpretations Committee* (“SIC”).

I principi contabili adottati nella presente situazione annuale consolidata sono coerenti con quelli adottati per la redazione del bilancio d’esercizio annuale del Gruppo per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2009.

Il bilancio consolidato è stato redatto in base al principio del costo storico (ad eccezione delle attività finanziarie disponibili per la vendita, degli investimenti immobiliari e degli strumenti derivati, iscritti al valore equo) nonché sul presupposto della continuità aziendale. Il Gruppo, infatti, ha valutato che, pur in presenza di un difficile contesto economico e finanziario, non sussistono significative incertezze (come definite dal par. 24 del Principio IAS 1) sulla continuità aziendale.

I valori esposti nei prospetti contabili e nelle note esplicative, laddove non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

## **2.1 SCHEMI DI BILANCIO ADOTTATI**

In ottemperanza a quanto disposto dalla delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, si riportano qui di seguito le indicazioni circa lo schema di bilancio adottato rispetto a quanto indicato nello IAS 1 per il prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, per il conto economico consolidato, per il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato nonché il metodo utilizzato per rappresentare i flussi finanziari nel rendiconto finanziario consolidato rispetto a quelli indicati nello IAS 7.

- Nel prospetto di conto economico consolidato si è deciso di presentare un'analisi dei costi utilizzando una classificazione basata sulla natura degli stessi.
- Nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata si è deciso di rappresentare come classificazioni distinte le attività corrente e non correnti, e le passività correnti e non correnti, secondo quanto previsto dallo IAS 1.
- Il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato avvenute nel periodo sono rappresentate attraverso un prospetto a colonne che riconcilia i saldi di apertura e di chiusura di ciascuna voce del patrimonio netto consolidato.
- Il rendiconto finanziario consolidato rappresenta i flussi finanziari classificandoli tra attività operativa, di investimento e finanziaria. In particolare i flussi finanziari derivanti dall'attività operativa sono rappresentati, come previsto dallo IAS 7, utilizzando il metodo indiretto, per mezzo del quale l'utile o la perdita d'esercizio sono rettificati dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi, e da elementi di ricavi o costi connessi con i flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento o finanziaria.

Si segnala, infine, che, in ottemperanza alla suddetta delibera, nei prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, di conto economico consolidato e nel rendiconto finanziario consolidato sono state evidenziate in apposite sottovoci, qualora di importo significativo, gli ammontari delle posizioni o transizioni con parti correlate e i componenti di reddito (positivi e/o negativi) derivanti da eventi od operazioni il cui accadimento risulta non ricorrente, ovvero da quelle operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività.

## **2.2 PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO**

Il bilancio annuale consolidato comprende i bilanci della società Alerion e delle imprese sulle quali la stessa ha il diritto di esercitare il controllo. La definizione di controllo non è basata esclusivamente sul concetto di proprietà legale. Il controllo esiste quando il Gruppo ha il potere, direttamente o indirettamente, di governare le politiche finanziarie e operative di un'azienda al fine di ottenerne i benefici relativi. Le situazioni economico patrimoniali delle imprese controllate sono incluse nel bilancio annuale consolidato a partire dalla data in cui si assume il controllo fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere. Le quote del patrimonio netto e del risultato attribuibili ai soci di minoranza sono indicate separatamente sia nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata che nel conto economico consolidato.

Le imprese controllate sono consolidate con il metodo dell'integrazione globale, mentre quelle sulle quali si esercita un controllo congiunto con altri Soci sono valutate con il metodo proporzionale; le società collegate o comunque sottoposte ad influenza notevole sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Le società controllate, consolidate integralmente, destinate alla vendita, sono classificate in accordo con quanto stabilito dal principio IFRS 5, e pertanto una volta consolidate integralmente, le attività ad esse riferite sono classificate in una unica voce, definita "Attività destinate alla vendita", le passività ad esse correlate verrebbero iscritte in una unica linea del prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, nella sezione delle passività, ed il relativo margine di risultato verrebbe riportato nel conto economico consolidato nella linea "Risultato delle attività destinate alla dismissione".

Il metodo di consolidamento integrale è così sintetizzabile:

- le attività, le passività, i costi e i ricavi sono assunti per il loro ammontare complessivo, eliminando il valore di carico delle partecipazioni contro il valore corrente del patrimonio netto della partecipata alla data di acquisizione. La differenza risultante da tale eliminazione, per la parte non imputabile a specifiche poste del patrimoniale, se positiva è iscritta fra le immobilizzazioni immateriali come avviamento, se negativa è addebitata a conto economico;
- gli utili e le perdite derivanti da operazioni tra società controllate non ancora realizzate nei confronti dei terzi, come pure le partite di credito e di debito, di costi e ricavi tra società consolidate, se di importo significativo, sono eliminati;
- i dividendi distribuiti da società consolidate sono eliminati dal conto economico e sommati agli utili degli esercizi precedenti, se ed in quanto da essi prelevati;
- le quote di patrimonio netto di terzi e di utile o (perdita) di competenza di terzi sono esposte rispettivamente in una apposita voce del patrimonio netto, separatamente al patrimonio netto di Gruppo, e in una apposita voce del conto economico.

Il metodo di consolidamento proporzionale è così sintetizzabile:

- Il Gruppo rileva le partecipazioni a controllo congiunto utilizzando il metodo del consolidamento proporzionale, secondo cui le percentuali di pertinenza del Gruppo delle attività, passività, costi e ricavi delle imprese a controllo congiunto sono integrate linea per linea con le voci equivalenti del bilancio consolidato ed eliminando il valore di carico delle partecipazioni contro la corrispondente frazione del patrimonio netto delle stesse alla data di acquisizione.
- Con riferimento alle operazioni intercorse fra un'impresa del Gruppo e un'impresa a controllo congiunto, gli utili e le perdite non realizzati sono eliminati in misura pari alla percentuale di partecipazione del Gruppo nell'impresa a controllo congiunto, ad eccezione del caso in cui le perdite non realizzate costituiscano l'evidenza di una riduzione nel valore dell'attività trasferita.

Ai fini del consolidamento tutte le situazioni economico patrimoniali utilizzate per il consolidamento sono state rettificare per aderire ai criteri di misurazione e valutazione dei principi contabili IAS/IFRS utilizzate dalle controllate.

Si segnala che nel corso degli esercizi 2010 e 2009 non si sono rilevate transazioni non ricorrenti di importo significativo.

### **2.3 VALUTAZIONI DISCREZIONALI E STIME CONTABILI SIGNIFICATIVE**

La preparazione del bilancio del Gruppo richiede agli amministratori di effettuare valutazioni discrezionali, stime ed ipotesi che influenzano i valori di ricavi, costi, attività e passività e l'indicazione di passività potenziali alla data di bilancio. I risultati a consuntivo potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per rilevare:

#### Attività per imposte anticipate

Le imposte differite attive sono rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee e di tutte le perdite fiscali portate a nuovo, nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili futuri fiscalmente imponibili, a fronte dei quali tali perdite potranno essere utilizzate. Una significativa valutazione discrezionale è richiesta agli amministratori per determinare l'ammontare delle imposte differite attive che possono essere contabilizzate. Essi devono stimare la probabile manifestazione temporale e l'ammontare dei futuri utili fiscalmente imponibili nonché una strategia di pianificazione delle imposte future. Per ulteriori dettagli si veda i successivi paragrafi.

#### Benefici ai dipendenti – Trattamento fine rapporto

L'accantonamento al TFR è determinato utilizzando valutazioni attuariali. La valutazione attuariale richiede l'elaborazione di ipotesi circa i tassi di sconto, i futuri incrementi salariali, i tassi di turnover e di mortalità. A causa della natura di lungo termine di questi piani, tali stime sono soggette ad un significativo grado di incertezza. La passività netta nei confronti dei dipendenti per il TFR al 31 dicembre 2010 è pari a 456 Euro/000. Per ulteriori dettagli si vedano commenti riportati in Nota 21.

#### Altri processi di stima

Le stime sono utilizzate inoltre per rilevare accantonamenti per rischi su crediti, accantonamenti per rischi ed oneri, ammortamenti e svalutazioni di attivo, valore equo degli strumenti finanziari derivati, e valutazione dei beni intangibili nelle operazioni di aggregazione aziendale contabilizzate ai sensi dell'IFRS 3.

Le stime e le ipotesi sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico.

## 2.4 SINTESI DEI PRINCIPALI CRITERI CONTABILI

Nella presente sezione vengono riepilogati i più significativi criteri di valutazione adottati dal Gruppo Alerion:

### PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

#### Avviamento

Gli avviamenti e le immobilizzazioni aventi vita utile indefinita non vengono sottoposti ad ammortamento, bensì a periodiche verifiche sulla loro recuperabilità in base ai flussi di cassa attesi dalla *cash generating unit* (CGU) cui l'attività fa riferimento. Tali verifiche, espressamente codificate dai principi contabili internazionali e denominate "*impairment test*", tengono conto anche della rischiosità dell'investimento. Qualora i flussi di cassa attesi attualizzati non permettano il recupero dell'investimento iniziale, l'attività iscritta viene congruamente svalutata.

#### Aggregazioni aziendali

A partire dal 1 Gennaio 2010

Le aggregazioni aziendali sono contabilizzate utilizzando il metodo dell'acquisizione. Il costo di un'acquisizione è valutato come somma del corrispettivo trasferito misurato al *fair value* (valore equo) alla data di acquisizione e dell'importo di qualsiasi partecipazione di minoranza nell'acquisita. Per ogni aggregazione aziendale, l'acquirente deve valutare qualsiasi partecipazione di minoranza nell'acquisita al *fair value* (valore equo) oppure in proporzione alla quota della partecipazione di minoranza nelle attività nette identificabili dell'acquisita. I costi di acquisizione sono spesati e classificati tra le spese amministrative.

Quando il Gruppo acquisisce un *business*, deve classificare o designare le attività finanziarie acquisite o le passività assunte in accordo con i termini contrattuali, le condizioni economiche e le altre condizioni pertinenti in essere alla data di acquisizione. Ciò include la verifica per stabilire se un derivato incorporato debba essere separato dal contratto primario. Se l'aggregazione aziendale è realizzata in più fasi, l'acquirente deve ricalcolare il *fair value* della partecipazione precedentemente detenuta e valutata con l'*equity method* e rilevare nel conto economico l'eventuale utile o perdita risultante.

Ogni corrispettivo potenziale deve essere rilevato dall'acquirente al *fair value* alla data di acquisizione. La variazione del *fair value* del corrispettivo potenziale classificato come attività o passività, sarà rilevata secondo quanto disposto dallo IAS 39, nel conto economico o nel prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo. Se il corrispettivo potenziale è classificato nel patrimonio netto, il suo valore non deve essere ricalcolato sino a quando la sua estinzione sarà contabilizzata contro patrimonio netto.

L'avviamento è inizialmente valutato al costo che emerge come eccedenza tra la sommatoria del corrispettivo corrisposto e l'importo riconosciuto per le quote di

minoranza rispetto alle attività nette identificabili acquisite e le passività assunte dal Gruppo. Se il corrispettivo è inferiore al fair value delle attività nette della controllata acquisita, la differenza è rilevata nel conto economico.

Dopo la rilevazione iniziale, l'avviamento è valutato al costo ridotto delle perdite di valore accumulate. Al fine della verifica per riduzione di valore, l'avviamento acquisito in un'aggregazione aziendale deve, dalla data di acquisizione, essere allocato ad ogni unità generatrice di flussi di cassa del Gruppo che si prevede benefici dell'aggregazione, a prescindere dal fatto che altre attività o passività dell'entità acquisita siano assegnate a tali unità.

Se l'avviamento è stato allocato a un'unità generatrice di flussi finanziari e l'entità dismette parte delle attività di tale unità, l'avviamento associato all'attività dismessa deve essere incluso nel valore contabile dell'attività quando si determina l'utile o la perdita derivante dalla dismissione. L'avviamento associato con l'attività dismessa deve essere determinato sulla base dei valori relativi dell'attività dismessa e della parte mantenuta dell'unità generatrice di flussi finanziari.

#### Prima del 1 Gennaio 2010

Le Aggregazioni aziendali venivano contabilizzate applicando il “*purchase method*.” I costi di transazione direttamente attribuibili all'aggregazione venivano considerati come parte del costo di acquisto. Le quote di minoranza venivano misurate in base alla quota di pertinenza dell'attivo netto identificabile dell'acquisita.

Le aggregazioni aziendali realizzate in più fasi venivano contabilizzate in momenti separati. Ogni nuova acquisizione di quote non aveva effetto sull'avviamento precedentemente rilevato.

Quando il Gruppo acquisiva un *business*, i derivati incorporati separati dal contratto ospite dall'acquisita non venivano rideterminati alla data di acquisizione a meno che l'aggregazione aziendale non determinasse un cambiamento nei termini del contratto che modificasse sostanzialmente i flussi di cassa che sarebbero altrimenti previsti dal contratto.

Il corrispettivo potenziale era rilevato se, e solo se, il Gruppo aveva un'obbligazione presente, e il flusso di cassa in uscita era probabile e la stima determinabile in modo attendibile. Le variazioni successive al corrispettivo potenziale erano contabilizzate come parte dell'avviamento.

#### **Attività immateriali a vita definita**

Sono iscritti tra le attività immateriali, secondo le disposizioni contenute nello IAS 38, i costi, inclusi degli oneri accessori, sostenuti per l'acquisizione di beni e risorse, privi di consistenza fisica, da utilizzare nella produzione di beni o fornitura di servizi, da locare a terzi o da utilizzare per fini amministrativi, a condizione che il costo sia quantificabile in maniera attendibile ed il bene sia chiaramente identificabile e controllato dall'azienda che lo possiede. E' iscritto anche l'avviamento, quando acquisito a titolo oneroso.



Le attività immateriali acquisite separatamente sono iscritte al costo storico e le spese sostenute successivamente all'acquisto iniziale sono portate ad incremento del costo delle attività immateriali nella misura in cui tali spese sono in grado di generare benefici economici futuri. Le attività immateriali acquisite attraverso operazioni di aggregazione aziendale sono capitalizzate al valore equo alla data di acquisizione.

Le immobilizzazioni aventi vita utile definita sono sistematicamente ammortizzate a quote costanti in ogni singolo periodo per tener conto della residua possibilità di utilizzazione. Il valore di carico viene riesaminato annualmente, o più frequentemente se necessario, per l'effettuazione di una analisi di congruità ai fini della rilevazione di eventuali perdite di valore o, più frequentemente, ogni qualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore.

I costi di ricerca sono imputati a conto economico consolidato nel momento in cui sono sostenuti. I costi di sviluppo sostenuti in relazione ad un determinato progetto sono capitalizzati a condizione che il costo sia attendibilmente determinabile e quando il loro recupero futuro è ritenuto ragionevolmente certo. Successivamente all'iniziale rilevazione dei costi di sviluppo, essi sono valutati con il criterio del costo che può essere decrementato per le quote di ammortamento o svalutazioni. I costi di sviluppo capitalizzati vengono ammortizzati in funzione della loro utilità futura in funzione del periodo in cui i ricavi futuri attesi si manifesteranno a fronte del medesimo progetto.

Il valore di carico dei costi di sviluppo viene riesaminato annualmente per l'effettuazione di una analisi di congruità ai fini della rilevazione di eventuali perdite di valore o, più frequentemente, ogni qualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore.

L'ammortamento è calcolato in base ad un criterio a quote costanti sulla vita utile stimata delle attività, come segue:

	Aliquote	
Diritti e concessioni	dal 3,5%	al 5%
Costi di sviluppo	dal 3,5%	al 9%
Brevetti e opere d'ingegno	dal 10%	al 20%
Altre immob. immateriali		20%

### **Attività materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono espone in bilancio al costo storico e sono sistematicamente ammortizzate in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione, ad eccezione dei terreni e beni destinati alla vendita che non vengono ammortizzati, ma svalutati qualora il loro *fair value* sia inferiore al costo iscritto in bilancio

Il processo di ammortamento avviene a quote costanti sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile stimata; per i beni acquisiti nell'esercizio le aliquote vengono applicate *pro rata temporis*, tenendo conto dell'effettivo utilizzo del bene in corso d'anno. I costi sostenuti per migliorie vengono imputati ad incremento dei beni interessati solo quando producono effettivi incrementi di valore degli stessi.

Le spese di manutenzione ordinaria sono imputate a conto economico nell'esercizio in cui vengono sostenute, mentre quelle di manutenzione straordinaria, qualora comportino un aumento significativo di produttività o di vita utile, sono portate ad incremento del valore

dei cespiti a cui si riferiscono e vengono ammortizzate nel periodo di vita utile residua del cespite stesso.

Sono stati altresì capitalizzati gli interessi finanziari legati ai *project financing* o altri finanziamenti strettamente correlati alle immobilizzazioni materiali in fase di costruzione.

Il trattamento contabile dei beni acquisiti con contratti di locazione finanziaria, per ciò che riguarda gli effetti patrimoniali, finanziari ed economici, è in linea con quanto indicato nel principio IAS n° 17. Il citato principio prevede che tali beni siano iscritti tra i beni di proprietà al costo e vengano ammortizzati con gli stessi criteri delle altre immobilizzazioni materiali.

La quota capitale delle rate non liquidate è iscritta al passivo come debito, mentre gli oneri finanziari relativi alle rate di competenza, sono inclusi tra gli oneri finanziari a conto economico.

L'ammortamento è calcolato in base ad un criterio a quote costanti sulla vita utile stimata delle attività, come segue:

	Aliquote
Fabbricati	1 %
Impianti e macchinari	dal 4% al 20%
Altri beni	12%-25 %

I terreni non sono ammortizzati.

### **Investimenti immobiliari**

La voce include gli immobili ed i fabbricati posseduti al fine di conseguire canoni di locazione. Gli investimenti immobiliari sono valutati al *fair value* e l'effetto della rivalutazione/svalutazione del periodo viene rilevato a conto economico così come consentito dallo IAS 40. Il *fair value* degli investimenti immobiliari è determinato sulla base di perizie svolte da consulenti specializzati indipendenti. Gli investimenti immobiliari sono eliminati dal bilancio quando sono ceduti o quando l'investimento è durevolmente inutilizzabile e non sono attesi benefici economici futuri dalla sua cessione. Eventuali utili o perdite derivanti dal ritiro o dismissione di un investimento immobiliare sono rilevati a conto economico nell'esercizio in cui avviene il ritiro o dismissione.

Le riclassifiche da o ad investimento immobiliare avvengono quando, e solo quando, vi è cambiamento d'uso. Per le riclassifiche da investimento immobiliare a proprietà ad utilizzo diretto, il valore di riferimento dell'immobile per la successiva contabilizzazione è il valore equo alla data di cambiamento d'uso. Se una proprietà immobiliare ad uso diretto diventa investimento immobiliare, il Gruppo rileva tali beni conformemente ai criteri indicati al punto Immobili, impianti e macchinari fino alla data di cambiamento d'uso.

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

Le partecipazioni in società collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Ai sensi del metodo del patrimonio netto la partecipazione in una società collegata è iscritta nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al costo incrementato dalle variazioni successive all'acquisizione nella quota di pertinenza del gruppo dell'attivo netto della collegata. L'avviamento afferente alla collegata è incluso nel valore contabile della partecipazione e non è soggetto ad ammortamento.

Le quote di risultato derivante dall'applicazione di tale metodo di consolidamento sono iscritte a conto economico nella voce "Risultati di collegate valutate al patrimonio netto". Nel caso in cui una società collegata rilevi rettifiche con diretta imputazione al patrimonio netto, il Gruppo rileva la sua quota di pertinenza e ne dà rappresentazione, ove applicabile, nel prospetto delle variazioni nel patrimonio netto.

La data di chiusura contabile delle collegate è allineata a quella del Gruppo; i principi contabili utilizzati dalle stesse sono generalmente conformi a quelli utilizzati dal Gruppo per transazioni ed eventi della stessa natura ed in circostanze simili. In caso di difformità, il patrimonio netto ed il risultato netto della collegata sono stati rettificati in base ai principi adottati per la redazione del presente bilancio consolidato.

### **Altre partecipazioni**

Si tratta di attività finanziarie disponibili per la vendita e vengono valutate secondo il criterio indicato nel corrispondente paragrafo successivo relativo agli strumenti finanziari.

### **Perdita di valore delle attività (*impairment test*)**

Lo IAS 36 richiede di valutare l'esistenza di perdite di valore (c.d. *impairment test*) delle immobilizzazioni materiali ed immateriali in presenza di indicatori che facciano ritenere che tale problematica possa sussistere. Nel caso dell'avviamento e delle altre attività immateriali a vita indefinita o di attività non ancora disponibili per l'uso, tale valutazione deve essere svolta almeno annualmente.

La recuperabilità dei valori iscritti è verificata confrontando il valore contabile iscritto in bilancio con il maggiore tra il prezzo netto di vendita, qualora esista un mercato attivo, e il valore d'uso del bene.

Il valore d'uso è definito sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo del bene, o da un'aggregazione di beni (c.d. *cash generating unit*), nonché dal valore che ci si attende dalla sua dismissione al termine della sua vita utile. Le *cash generating unit* sono state individuate coerentemente alla struttura organizzativa e di *business* del Gruppo, come aggregazioni omogenee che generano flussi di cassa in entrata autonomi, derivanti dall'utilizzo continuativo delle attività ad esse imputabili.

Le perdite di valore subite da attività in funzionamento sono rilevate a conto economico nelle categorie di costo coerenti con la funzione dell'attività che ha evidenziato la perdita di valore. Ad ogni chiusura di bilancio il Gruppo valuta, inoltre, l'eventuale esistenza d'indicatori di una diminuzione delle perdite di valore in precedenza rilevate e, qualora tali indicatori esistano, effettua una nuova stima del valore recuperabile. Il valore di un'attività precedentemente svalutata, può essere ripristinato solo se vi sono stati cambiamenti nelle stime utilizzate per determinare il valore recuperabile dell'attività dopo l'ultima rilevazione di una perdita di valore. In tal caso il valore contabile dell'attività viene portato al valore recuperabile, senza tuttavia che il valore così incrementato possa eccedere il valore contabile che sarebbe stato determinato, al netto dell'ammortamento, se non si fosse rilevata alcuna perdita di valore negli anni precedenti. Ogni ripristino viene

rilevato quale provento a conto economico; dopo che è stato rilevato un ripristino di valore, la quota di ammortamento dell'attività è rettificata nei periodi futuri, al fine di ripartire il valore contabile modificato, al netto di eventuali valori residui, in quote costanti lungo la restante vita utile.

## **Strumenti finanziari**

Lo IAS 39 prevede le seguenti tipologie di strumenti finanziari: attività finanziarie detenute per la negoziazione, investimenti detenuti fino a scadenza, finanziamenti e crediti e attività finanziarie disponibili per la vendita.

Tutte le attività finanziarie sono inizialmente rilevate al costo, che corrisponde al valore equo aumentato degli oneri accessori all'acquisto stesso.

Il Gruppo determina la classificazione delle proprie attività finanziarie dopo la rilevazione iniziale e, ove adeguato e consentito, rivede tale classificazione alla chiusura di ciascun esercizio finanziario.

### *Attività finanziarie detenute per la negoziazione*

Questa categoria comprende le attività finanziarie detenute per la negoziazione, ovvero tutte le attività acquisite a fini di vendita nel breve termine. I derivati sono classificati come strumenti finanziari detenuti per la negoziazione a meno che non siano designati come strumenti di copertura efficace.

Le attività finanziarie "detenute per la negoziazione" sono valutate al valore equo. Gli utili o le perdite ad esse afferenti si rilevano a conto economico.

### *Investimenti detenuti fino a scadenza*

Le attività finanziarie sono classificate come "attività di investimento detenute fino a scadenza" qualora esse non siano strumenti derivati e siano caratterizzate da pagamenti o scadenza fissi o determinabili, che il Gruppo ha l'intenzione e la capacità di detenere fino alla scadenza.

Le attività finanziarie che il Gruppo decide di tenere in portafoglio per un periodo indefinito non sono classificate in questa voce.

Gli altri investimenti finanziari a lungo termine che sono detenuti fino a scadenza, come per esempio le obbligazioni, sono successivamente valutati con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

Il costo ammortizzato è calcolato tenendo conto di eventuali sconti o premi al momento dell'acquisto per ripartirli lungo l'intero periodo di tempo intercorrente fino alla scadenza.

Per gli investimenti valutati al costo ammortizzato, gli utili o le perdite sono rilevate a conto economico o nel momento in cui l'investimento viene rimosso o al manifestarsi di una perdita di valore, così come pure attraverso il processo di ammortamento.

### *Finanziamenti e crediti*

I finanziamenti e crediti sono attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili che non sono quotati su un mercato attivo. Tali attività sono rilevate secondo il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di sconto effettivo. Gli utili e le perdite sono iscritti a conto economico quando i finanziamenti e crediti sono contabilmente eliminati o al manifestarsi di perdite di valore, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

#### *Attività finanziarie disponibili per la vendita*

Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono quelle attività finanziarie, esclusi gli strumenti finanziari derivati, che sono state designate come tali o non sono classificate in nessun'altra delle tre precedenti categorie. Dopo l'iniziale iscrizione al costo le attività finanziarie detenute per la vendita sono valutate al valore equo e gli utili e le perdite sono iscritti in una voce separata del patrimonio netto fino a quando le attività non sono contabilmente eliminate o fino a quando non si accerti che hanno subito una perdita di valore; gli utili o perdite fino a quel momento accumulati nel patrimonio netto sono allora imputati a conto economico.

In caso di titoli diffusamente negoziati nei mercati regolamentati, il valore equo è determinato facendo riferimento alla quotazione di borsa rilevata al termine delle negoziazioni alla data di chiusura dell'esercizio. Per gli investimenti per i quali non esiste un mercato attivo, il valore equo è determinato mediante tecniche di valutazione basate sui prezzi di transazioni recenti fra parti indipendenti; il valore corrente di mercato di uno strumento sostanzialmente simile; l'analisi dei flussi finanziari attualizzati; modelli di *pricing* delle opzioni. Ove non sia possibile reperire, anche in prospettiva, tutte le informazioni necessarie per l'applicazione di tecniche di valutazione in modo affidabile, le attività sono mantenute al costo, eventualmente rettificato in caso di perdita di valore.

#### **Strumenti derivati e contabilizzazione delle operazioni di copertura**

Gli strumenti finanziari derivati sono utilizzati solamente con l'intento di copertura dei rischi finanziari relativi alle variazioni dei tassi di interesse sulle operazioni di finanziamento poste in essere dal Gruppo.

Coerentemente con quanto stabilito dallo IAS 39, gli strumenti finanziari derivati di copertura possono essere contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'*hedge accounting* solo quando:

- all'inizio della copertura, esiste la designazione formale e la documentazione della relazione di copertura stessa;
- si prevede che la copertura sarà altamente efficace;
- l'efficacia può essere attendibilmente misurata;
- la copertura stessa è altamente efficace durante i diversi periodi contabili per i quali è designata.

Tutti gli strumenti finanziari derivati sono misurati al *fair value*. Quando gli strumenti derivati hanno le caratteristiche per essere contabilizzati secondo l'*hedge accounting*, si applicano i seguenti trattamenti contabili:

*Fair value hedge* – se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alle variazioni del valore corrente di un'attività o di una passività di bilancio che può determinare effetti sul conto economico, l'utile o la perdita derivante dalle successive valutazioni del valore corrente dello strumento di copertura sono rilevati a conto economico, come pure l'utile o la perdita sulla posta coperta.

*Cash flow hedge* – se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi di cassa di un'attività o di una passività di bilancio o di un'operazione prevista altamente probabile e che potrebbe avere effetti sul conto economico, la porzione efficace degli utili o delle perdite sullo strumento finanziario è rilevata nel patrimonio netto; l'utile o la perdita cumulati sono stornati dal patrimonio netto e contabilizzati a conto economico nello stesso periodo in cui viene rilevata l'operazione oggetto di copertura; l'utile o la perdita associati a una copertura, o a quella parte della copertura diventata inefficace, sono iscritti a conto economico quando l'inefficacia è rilevata.

Qualora non ricorrano le condizioni per l'applicazione dell'*hedge accounting*, gli effetti derivanti dalla valutazione al *fair value* dello strumento finanziario derivato sono imputati direttamente a conto economico.

### **Cancellazione di attività e passività finanziarie**

#### *Attività finanziarie*

Un'attività finanziaria (o, ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parti di un gruppo di attività finanziarie simili) viene cancellata da bilancio quando:

- i diritti a ricevere flussi finanziari dall'attività sono estinti;
- il Gruppo conserva il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività, ma ha assunto l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi a una terza parte;
- il Gruppo ha trasferito il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività e (a) ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria oppure (b) non ha trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici dell'attività, ma ha trasferito il controllo della stessa.

Nei casi in cui il Gruppo abbia trasferito i diritti a ricevere flussi finanziari da un'attività e non abbia né trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici o non abbia perso il controllo sulla stessa, l'attività viene rilevata nel bilancio del Gruppo nella misura del suo coinvolgimento residuo nell'attività stessa. Il coinvolgimento residuo che prende la forma di una garanzia sull'attività trasferita viene valutato al minore tra il valore contabile iniziale dell'attività e il valore massimo del corrispettivo che il Gruppo potrebbe essere tenuto a corrispondere.

Nei casi in cui il coinvolgimento residuo prende la forma di un'opzione emessa e/o acquistata sull'attività trasferita (comprese le opzioni regolate per cassa o simili), la misura del coinvolgimento del Gruppo corrisponde all'importo dell'attività trasferita che il Gruppo potrà riacquistare; tuttavia nel caso di un'opzione *put* emessa su un'attività misurata al valore equo (comprese le opzioni regolate per cassa o con disposizioni simili), la misura del coinvolgimento residuo del Gruppo è limitata al minore tra il valore equo dell'attività trasferita e il prezzo di esercizio dell'opzione.

#### *Passività finanziarie*

Una passività finanziaria viene cancellata dal bilancio quando l'obbligo sottostante la passività è estinto, o annullato o adempiuto.

Nei casi in cui una passività finanziaria esistente è sostituita da un'altra dello stesso prestatore, a condizioni sostanzialmente diverse, oppure le condizioni di una passività esistente vengono sostanzialmente modificate, tale scambio o modifica viene trattata come

una cancellazione contabile della passività originale e la rilevazione di una nuova passività, con iscrizione a conto economico di eventuali differenze tra i valori contabili.

### **Rimanenze**

Le rimanenze sono valute al minore fra costo e valore netto di presumibile realizzo e sono rappresentate principalmente dalle materie prime utilizzate per il funzionamento dell'impianto alimentato a biomasse. Il costo comprende i materiali diretti e, ove applicabile, la mano d'opera diretta, le spese generali di produzione e gli altri costi che sono sostenuti per portare le rimanenze nel luogo e nelle condizioni attuali. Il costo è calcolato utilizzando il criterio del costo medio ponderato. Il valore netto di realizzo rappresenta il prezzo di vendita stimato dedotti i costi stimati di completamento e i costi stimati necessari per realizzare la vendita.

### **Crediti commerciali e altri crediti**

I crediti commerciali, che generalmente hanno scadenze nel breve termine, sono rilevati all'importo nominale riportato in fattura, al netto del fondo svalutazione crediti. I crediti inesigibili vengono svalutati al momento della loro individuazione.

Quando, stante i termini di pagamento concessi, si configura un'operazione finanziaria, i crediti sono valutati con il metodo del costo ammortizzato attraverso l'attualizzazione del valore nominale da ricevere, ed imputando lo sconto come provento finanziario nel periodo della sua maturazione.

I crediti denominati in valuta estera sono allineati al cambio di fine esercizio e gli utili o le perdite derivanti dall'adeguamento sono imputati a conto economico nella voce dove originariamente era stata rilevata l'operazione.

### **Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono il denaro in cassa, i depositi bancari e postali a vista e investimenti in titoli effettuati nell'ambito dell'attività di gestione della tesoreria, che abbiano scadenza a breve termine, che siano molto liquidi e soggetti ad un rischio insignificante di cambiamenti di valore. Sono iscritte al valore nominale.

### **Finanziamenti passivi**

Tutti i finanziamenti sono rilevati inizialmente al valore equo del corrispettivo ricevuto al netto degli oneri accessori d'acquisizione del finanziamento.

Dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di interesse effettivo.

Ogni utile o perdita è contabilizzata a conto economico quando la passività è estinta, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

### **Contributi pubblici**

I contributi pubblici sono rilevati in bilancio nel momento in cui vi è la ragionevole certezza che la società rispetterà tutte le condizioni previste per il ricevimento dei

contributi e che i contributi stessi saranno ricevuti. Quando i contributi sono correlati a componenti di costo sono rilevati come ricavi, ma sono ripartiti sistematicamente sugli esercizi in modo da essere commisurati ai costi che intendono compensare. Nel caso in cui un contributo sia correlato ad una attività, l'attività ed il contributo sono rilevati per i loro valori nominali ed il rilascio a conto economico avviene progressivamente, a quote costanti, lungo la vita utile attesa dell'attività di riferimento.

Laddove il Gruppo riceve un contributo non monetario, l'attività ed il contributo sono rilevati al loro valore nominale e rilasciati a conto economico, a quote costanti, lungo la vita utile attesa dell'attività di riferimento. Nel caso di finanziamenti o forme di assistenza a questi assimilabili prestati da enti governativi od istituzioni simili che presentano un tasso di interesse inferiore al tasso corrente di mercato, l'effetto legato al tasso di interesse favorevole è considerato come un contributo pubblico aggiuntivo.

### **Passività per benefici ai dipendenti**

I benefici successivi al rapporto di lavoro sono definiti sulla base di programmi, ancorché non formalizzati, che in funzione delle loro caratteristiche sono distinti in programmi "a benefici definiti" e programmi "a contributi definiti".

La legislazione italiana (articolo 2120 del codice civile) prevede che, alla data in cui ciascun dipendente risolve il contratto di lavoro con l'impresa, riceva un'indennità denominata TFR. Il calcolo di tale indennità si basa su alcune voci che formano la retribuzione annua del dipendente per ciascun anno di lavoro (opportunamente rivalutata) e sulla lunghezza del rapporto di lavoro. Secondo la normativa civilista italiana, tale indennità viene riflessa in bilancio secondo una metodologia di calcolo basata sull'indennità maturata da ciascun dipendente alla data di bilancio, nell'ipotesi in cui tutti i dipendenti risolvano il contratto di lavoro a tale data.

L'IFRIC dello IASB ha affrontato l'argomento del TFR italiano ed ha concluso che, in applicazione dello IAS 19, esso deve essere calcolato secondo una metodologia, denominata Metodo della Proiezione Unitaria del Credito (il cosiddetto PUCM) in cui l'ammontare della passività per i benefici acquisiti deve riflettere la data di dimissioni attesa e deve essere attualizzata.

L'obbligazione netta del Gruppo derivante da piani a benefici definiti viene calcolata separatamente per ciascun piano stimando l'importo del beneficio futuro che i dipendenti hanno maturato in cambio dell'attività prestata nell'esercizio corrente e nei precedenti esercizi; tale beneficio viene attualizzato per calcolare il valore attuale. Gli utili e le perdite attuariali riferite ai piani a benefici definiti, accumulati fino all'esercizio precedente e che riflettono gli effetti derivanti da variazioni delle ipotesi attuariali utilizzate, sono rilevati per intero a conto economico.

La valutazione attuariale della passività è stata affidata ad un attuario indipendente.

A partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006, in seguito ai cambiamenti normativi introdotti dal legislatore italiano, che hanno previsto l'opzione per il lavoratore dipendente di destinare il TFR maturato a partire dal 1 luglio 2007 all'INPS o a fondi di previdenza integrativa, sono state riviste le ipotesi attuariali ed i relativi effetti sono stati contabilizzati a conto economico in accordo con le previsioni dello IAS 19.

Il Gruppo non ha altri piani pensionistici a benefici definiti.

L'obbligazione del Gruppo derivante da piani a contributi definiti, è limitata al versamento di contributi allo Stato ovvero ad un patrimonio o ad un'entità giuridicamente distinta (cosiddetto fondo), ed è determinata sulla base dei contributi dovuti.



### **Pagamenti basati su azioni (Piani di *Stock Option* e *Phantom Stock Option*)**

Il Gruppo riconosce benefici addizionali ad alcuni membri dell'alta dirigenza e collaboratori esterni attraverso piani di partecipazione al capitale (*Stock Option* e *Phantom Stock Option*). Per quanto riguarda i piani di *Stock Option* si è provveduto a valutare il *fair value* delle opzioni assegnate, valutate alla data di assegnazione, che in accordo con IFRS 2 è ritenuto essere rappresentativo del valore equo dei servizi ricevuti. Tale *fair value* viene imputato a conto economico sulla base del periodo di maturazione delle opzioni con contropartita ad apposita riserva di patrimonio netto. I costi cumulati rilevati a fronte di tali operazioni alla data di chiusura di ogni esercizio fino alla data di maturazione sono commisurati alla scadenze del periodo di maturazione ed alla migliore stima disponibile del numero di strumenti partecipativi che verranno effettivamente a maturazione. Il costo o ricavo a conto economico per l'esercizio rappresenta la variazione del costo cumulato rilevato all'inizio ed alla fine dell'esercizio.

Analogamente l'onere derivante dalle c.d. *Phantom Stock Option* (regolate in contanti) viene determinato con riferimento al *fair value* delle opzioni alla data di assegnazione e rilevato a conto economico fra i costi del personale in base al periodo di maturazione; la contropartita, a differenza delle *Stock Option*, è costituita da una posta del passivo (debiti verso il personale) e non da una riserva di patrimonio netto. Fino a quando tale passività non viene estinta viene ricalcolato il *fair value* ad ogni rendicontazione e alla data di effettivo esborso rilevando tutte le variazioni di *fair value* a conto economico.

### **Fondi per rischi e oneri**

Gli accantonamenti a fondi per rischi e oneri sono effettuati quando il Gruppo deve far fronte a un'obbligazione attuale (legale o implicita) risultante da un evento passato, è probabile un'uscita di risorse per far fronte a tale obbligazione ed è possibile effettuare una stima affidabile del suo ammontare.

Quando il Gruppo ritiene che un accantonamento al fondo rischi e oneri sarà in parte o del tutto rimborsato, per esempio nel caso di rischi coperti da polizze assicurative, l'indennizzo è rilevato in modo distinto e separato nell'attivo se, e solo se, esso risulta praticamente certo. In tal caso, nel conto economico il costo dell'eventuale accantonamento è presentato al netto dell'ammontare rilevato per l'indennizzo.

Se l'effetto d'attualizzazione del valore del denaro è significativo, gli accantonamenti sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte che riflette, ove adeguato, i rischi specifici delle passività. Quando viene effettuata l'attualizzazione, l'incremento dell'accantonamento dovuto al trascorrere del tempo è rilevato come onere finanziario.

### **Debiti commerciali e altri debiti**

I debiti sono valutati al valore nominale.

Quando, stante i termini di pagamento accordati si configura un'operazione finanziaria, i debiti valutati con il metodo del costo ammortizzato sono sottoposti ad attualizzazione del valore nominale da corrispondere, imputando lo sconto come onere finanziario.

I debiti denominati in valuta estera sono allineati al cambio di fine esercizio e gli utili o le perdite derivanti dall'adeguamento sono imputati a conto economico nella voce dove originariamente era stata rilevata l'operazione.

### **Attività e passività destinate ad essere cedute**

Le voci "Attività destinate ad essere cedute" e "Passività direttamente associabili alle attività destinate ad essere cedute" includono rispettivamente le attività non correnti (o gruppi di attività in dismissione) e le passività ad esse associate che il Gruppo, in base ad uno specifico piano, ha intenzione di cedere. Tale voce è valutata al minore tra il valore netto contabile a cui tali attività e passività erano iscritte e il *fair value* diminuito dei costi prevedibili di dismissione. Il risultato economico delle attività e passività destinate ad essere cedute ed eventuali perdite derivanti dalla suddetta valutazione sono rilevate nel conto economico alla voce "Risultato derivante dalle attività destinate ad essere cedute".

### **Leasing**

La definizione di un accordo contrattuale come operazione di leasing (o contenente un'operazione di leasing) si basa sulla sostanza di tale accordo e richiede di valutare se l'adempimento dello stesso dipende dall'utilizzo di una o più attività specifiche e se l'accordo trasferisce il diritto all'utilizzo di tale attività.

#### *Il Gruppo quale locatario*

I contratti di leasing finanziario, che sostanzialmente trasferiscono al Gruppo tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà del bene locato, sono capitalizzati alla data di inizio del leasing al valore equo del bene locato o, se minore, al valore attuale dei canoni. I canoni sono ripartiti pro quota fra quota di capitale e quota interessi in modo da ottenere l'applicazione di un tasso di interesse costante sul saldo residuo del debito. Gli oneri finanziari sono imputati direttamente a conto economico.

I beni in leasing capitalizzati sono ammortizzati sul lasso temporale più breve fra la vita utile stimata del bene e la durata del contratto di locazione, se non esiste la certezza ragionevole che il Gruppo otterrà la proprietà del bene alla fine del contratto.

I canoni di leasing operativo sono rilevati come costi in conto economico a quote costanti ripartite sulla durata del contratto.

#### *Il Gruppo quale locatore*

I contratti di leasing che sostanzialmente lasciano in capo al Gruppo tutti i rischi e benefici della proprietà del bene sono classificati come leasing operativi. I costi iniziali di negoziazione sono aggiunti al valore contabile del bene locato e rilevati in base alla durata del contratto sulla medesima base dei proventi da locazione.

### **Attività detenute per la vendita ed attività cessate**

Le attività non correnti e i gruppi in dismissione classificati come posseduti per la vendita devono essere valutati al minore tra il valore contabile e il loro valore equo al netto dei costi di vendita. Le attività non correnti e i gruppi in dismissione sono classificati come posseduti per la vendita se il loro valore contabile sarà recuperato principalmente con

un'operazione di vendita anziché tramite il loro uso continuativo. Si considera rispettata questa condizione solo quando la vendita è altamente probabile e l'attività o il gruppo in dismissione è disponibile per una vendita immediata nelle sue attuali condizioni. La Direzione deve essersi impegnata alla vendita, il cui completamento dovrebbe essere previsto entro un anno dalla data della classificazione.

Nel prospetto di conto economico complessivo consolidato del periodo di *reporting* e del periodo di confronto dell'anno precedente, gli utili e le perdite delle attività operative cessate sono rappresentate separatamente dagli utili e dalle perdite delle attività operative, sotto la linea dell'utile dopo le imposte, anche quando il Gruppo mantiene dopo la vendita una quota di minoranza nella controllata. L'utile o la perdita risultanti, al netto delle imposte, sono esposti separatamente nel prospetto di conto economico complessivo.

Immobili, impianti e macchinari e attività immateriali una volta classificati come posseduti per la vendita non devono più essere ammortizzati.

## CONTO ECONOMICO

### Ricavi e proventi

I ricavi sono riconosciuti nella misura in cui è probabile che i benefici economici siano conseguiti dal Gruppo e il relativo importo possa essere determinato in modo attendibile. I ricavi sono rappresentati al netto di sconti, buoni e resi.

I seguenti criteri specifici di riconoscimento dei ricavi devono essere sempre rispettati prima della loro rilevazione a conto economico. In particolare:

- i ricavi operativi (ricavi per la vendita di energia ) vengono rilevati per competenza quando si realizza il beneficio economico;
- i dividendi sono rilevati quando sorge il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento, coincidente con il momento nel quale essi sono deliberati. I dividendi da altre società sono classificati nel conto economico tra gli altri costi/ricavi operativi netti, essendo afferenti partecipazioni del settore in cui opera il gruppo che costituiscono investimento durevole. I dividendi da altre società detenute a mero scopo di investimento finanziario sono classificati tra i proventi finanziari.
- il risultato da realizzo su partecipazioni si rileva quando si realizza la vendita di partecipazioni e sono stati trasferiti i rischi e i benefici significativi connessi alla proprietà della stessa;
- il risultato delle partecipazioni valutate ad *equity* si rileva in corrispondenza delle chiusure annuali e periodiche in funzione della quota di pertinenza dei risultati conseguite dalle partecipate;
- le rettifiche di valore di attività finanziarie rappresentano l'adeguamento al valore di mercato di titoli azionari quotati destinati al trading. Il valore di mercato è dato dalle quotazioni di Borsa alla data di chiusura del bilancio o della situazione periodica;
- gli affitti ed altri ricavi immobiliari rappresentano i canoni di locazione e il rimborso di spese condominiali rilevati per competenza;
- i ricavi su cessione immobili sono riconosciuti quando l'impresa ha trasferito i rischi e i benefici significativi connessi alla proprietà del bene e l'ammontare può essere determinato attendibilmente;
- i ricavi derivanti dalla prestazione di servizi sono iscritti in bilancio in base al loro stadio di completamento, quando è probabile che i benefici economici conseguenti

saranno usufruiti dal Gruppo e quando il valore dei ricavi può essere determinato in maniera attendibile.

Tutti i ricavi sono valutati al *fair value* del loro corrispettivo; quando l'effetto finanziario legato al differimento temporale di incasso è significativo e le date di incasso attendibilmente stimabili, è iscritta la relativa componente finanziaria, alla voce proventi (oneri) finanziari.

### **Certificati verdi**

I ricavi per certificati verdi maturati dagli impianti del Gruppo per cessioni a produttori o importatori di energia da fonti non rinnovabili, a *trader*, al Gestore del Mercato Elettrico (GME) con funzione di clearing house o al Gestore Servizi Elettrici (GSE), sono riconosciuti nell'esercizio di maturazione del certificato stesso, rappresentato da quello di produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili. La valorizzazione dei certificati verdi si è basata sia sui contratti bilaterali di vendita derivanti dall'azione gestionale posta in essere dal Gruppo sia sulla stima della media dei prezzi di mercato degli anni 2008, 2009 e 2010, come disposto dall'art. 15 comma 1 del decreto del Ministero dello Sviluppo Economico del 18 dicembre 2008 che obbliga il GSE, su richiesta dei produttori, a ritirare i Certificati Verdi al prezzo medio di mercato dei tre anni precedenti.

### **Proventi e oneri finanziari**

I proventi e gli oneri finanziari sono rilevati in base al principio della maturazione, in funzione del decorrere del tempo, utilizzando il tasso effettivo.

### **Costi**

I costi e gli altri oneri operativi sono rilevati in bilancio nel momento in cui sono sostenuti in base al principio della competenza temporale e della correlazione ai ricavi, quando non producono futuri benefici economici o questi ultimi non hanno i requisiti per la contabilizzazione come attività nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata.

Quando l'accordo per il differimento del pagamento include una componente finanziaria viene effettuata l'attualizzazione del corrispettivo, imputando a conto economico, come oneri finanziari, la differenza tra il valore nominale ed il *fair value*.

### **Imposte sul reddito**

Le **imposte sul reddito correnti** sono iscritte, per ciascuna società, in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle aliquote e alle disposizioni vigenti, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti.

Le **imposte differite** sono calcolate usando il cosiddetto *liability method* sulle differenze temporanee risultanti alla data di bilancio fra i valori fiscali presi a riferimento per le attività e passività e i valori riportati a bilancio.

1. Le imposte differite passive sono rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee tassabili, ad eccezione:

- di quando le imposte differite passive derivino dalla rilevazione iniziale dell'avviamento o di un'attività o passività in una transazione che non è una aggregazione aziendale e che, al tempo della transazione stessa, non comporti effetti né sull'utile dell'esercizio calcolato a fini di bilancio né sull'utile o sulla perdita calcolati a fini fiscali;
  - con riferimento a differenze temporanee tassabili associate a partecipazioni in controllate, collegate e *joint-venture*, nel caso in cui il rigiro delle differenze temporanee può essere controllato ed è probabile che esso non si verifichi nel futuro prevedibile.
2. Le imposte differite attive (o imposte anticipate) sono rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee deducibili e per le attività e passività fiscali portate a nuovo, nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri che possano rendere applicabile l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili e delle attività e passività fiscali portate a nuovo, eccetto il caso in cui:
- l'imposta differita attiva collegata alle differenze temporanee deducibili derivi dalla rilevazione iniziale di un'attività o passività in una transazione che non è un'aggregazione aziendale e che, al tempo della transazione stessa, non influisce né sull'utile dell'esercizio calcolato a fini di bilancio né sull'utile o sulla perdita calcolati a fini fiscali;
  - con riferimento a differenze temporanee tassabili associate a partecipazioni in controllate, collegate e *joint-venture*, le imposte differite attive sono rilevate solo nella misura in cui sia probabile che le differenze temporanee deducibili si riverseranno nell'immediato futuro e che vi siano adeguati utili fiscali a fronte dei quali le differenze temporanee possano essere utilizzate.

Il valore da riportare in bilancio delle imposte differite attive viene riesaminato a ciascuna data di chiusura del bilancio e ridotto nella misura in cui non risulti più probabile che sufficienti utili fiscali saranno disponibili in futuro in modo da permettere a tutto o parte di tale credito di essere utilizzato. Le imposte differite attive non riconosciute sono riesaminate con periodicità annuale alla data di chiusura del bilancio e vengono rilevate nella misura in cui è diventato probabile che l'utile fiscale sia sufficiente a consentire che tali imposte differite attive possano essere recuperate.

Le imposte differite attive e passive sono misurate in base alle aliquote fiscali che ci si attende vengano applicate all'esercizio in cui tali attività si realizzano o tali passività si estinguono, considerando le aliquote in vigore e quelle già emanate o sostanzialmente emanate alla data di bilancio.

Le imposte sul reddito relative a poste rilevate direttamente a patrimonio netto sono imputate direttamente a patrimonio netto e non a conto economico.

Le imposte differite attive e passive vengono compensate, qualora esista un diritto legale a compensare le attività per imposte correnti con le passività per imposte correnti e le imposte differite facciano riferimento alla stessa entità fiscale ed alla stessa autorità fiscale.

## **Imposta sul valore aggiunto**

I ricavi, i costi e le attività sono rilevati al netto delle imposte sul valore aggiunto ad eccezione del caso in cui:

- tale imposta applicata all'acquisto di beni o servizi risulti indetraibile, nel qual caso essa viene rilevata come parte del costo di acquisto dell'attività o parte della voce di costo rilevata a conto economico;
- si riferisca a crediti e debiti commerciali esposti includendo il valore dell'imposta.

L'ammontare netto delle imposte indirette sulle vendite che possono essere recuperate da o pagate all'erario è incluso a bilancio nei crediti o debiti commerciali a seconda del segno del saldo.

## **Determinazione del *fair value* degli strumenti finanziari**

Il *fair value* degli strumenti finanziari quotati in un mercato attivo si basa sui prezzi di mercato alla data di riferimento del bilancio. Il *fair value* di strumenti finanziari che non sono quotati in un mercato attivo è determinato utilizzando tecniche di valutazione, basati su una serie di metodi ed assunzioni legate a condizioni di mercato alla data di bilancio.

## **Utile per azione**

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo per la media ponderata delle azioni in circolazione durante l'esercizio. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivo (assegnazione di nuove emissioni ai beneficiari di piani di *Stock Option*).

Anche il risultato netto è rettificato per tener conto degli effetti, al netto delle imposte, della conversione.

## **Modifiche e nuovi principi ed interpretazioni**

I principi contabili adottati sono omogenei con quelli dell'esercizio precedente, fatta eccezione per i seguenti standard ed interpretazioni IFRIC, nuovi e rivisti, in vigore a partire dal 1 gennaio 2010:

IFRS 2 *Pagamenti basati su azioni: operazioni di gruppo con pagamento basato su azioni regolate per cassa*. In vigore dal 1 gennaio 2010.

IFRS 3 *Aggregazioni aziendali (Rivisto)* e IAS 27 *Bilancio consolidato e separato (Modificato)* in vigore dal 1 luglio 2009 inclusi gli emendamenti conseguenti a: IFRS 2, IFRS 5, IFRS 7, IAS 21, IAS 28, IAS 31 e IAS 39.

IAS 39 *Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione, elementi qualificabili per la copertura in vigore dal 1 luglio 2009*.

IFRIC 17 *Distribuzione ai soci di attività non rappresentate da disponibilità liquide*

Miglioramenti agli IFRS (Maggio 2008)

Miglioramenti agli IFRS (Aprile 2009)

L'adozione degli standard ed interpretazioni è descritta nel seguito:

## IFRS 2 Pagamenti basati su azioni (Rivisto)

Lo IASB ha emanato un emendamento all' IFRS 2 che chiarisce lo scopo e la contabilizzazione di transazioni di gruppo con pagamenti basati su azioni regolati in contanti. Il Gruppo ha adottato questo emendamento dal 1 gennaio 2010, ma ciò non ha generato un impatto sulla posizione finanziaria o sulla performance del Gruppo.

## IFRS 3 Aggregazioni aziendali (Rivisto) e IAS 27 Bilancio consolidato e separato (Modificato).

L'IFRS 3 (Rivisto) introduce cambiamenti significativi nella contabilizzazione delle aggregazioni aziendali. I cambiamenti riguardano la valutazione degli interessi non di controllo, la contabilizzazione dei costi di transazione, la rilevazione iniziale e la successiva valutazione degli eventuali pagamenti integrativi (*contingent consideration*) e delle aggregazioni aziendali realizzate in più fasi. Questi cambiamenti avranno un impatto sull'importo dell'avviamento rilevato, sui risultati conseguiti nel periodo in cui l'acquisizione avviene e sui risultati futuri.

Lo IAS 27 (Modificato) richiede che un cambiamento nell'assetto proprietario di una controllata (senza perdita di controllo ) sia contabilizzato come un'operazione tra soci nel loro ruolo di soci. Pertanto, tali transazioni non genereranno più avviamento, nè utili o perdite. Inoltre, il principio emendato introduce delle modifiche in merito alla contabilizzazione delle perdite registrate dalla controllata e della perdita di controllo della controllata. I cambiamenti introdotti dall'IFRS 3 (Rivisto) e dallo IAS 27 (Rivisto) riguardano le acquisizioni o le perdite di controllo di una controllata e le transazioni con le minoranze.

Il cambiamento nei principi contabili è stato applicato prospetticamente e non ha prodotto effetti materiali sugli utili per azione.

Modifiche allo IAS 32 ed allo IAS 1: Strumenti finanziari con opzione a vendere e obbligazioni in caso di liquidazione.

Il 14 febbraio 2008 l'*International Accounting Standards Board* (IASB) ha pubblicato Modifiche al Principio contabile internazionale (IAS) 32 Strumenti finanziari: Esposizione nel bilancio e allo IAS 1 Presentazione del bilancio — Strumenti finanziari con opzione a vendere e obbligazioni in caso di liquidazione, Le Modifiche impongono di classificare come capitale taluni strumenti emessi da società e attualmente classificati come passività nonostante abbiano caratteristiche simili alle azioni ordinarie. Sono richieste informazioni integrative riguardo a tali strumenti e sarebbe opportuno applicare nuove norme alla loro riclassificazione.

Il cambiamento nei principi contabili è stato applicato prospetticamente e non ha prodotto effetti sugli utili per azione.

IAS 39 Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione, elementi qualificabili per la copertura.

La modifica chiarisce che a un'entità è consentito designare una porzione delle variazioni del fair value o dei flussi di cassa di uno strumento finanziario come elemento coperto. La modifica include anche la designazione dell'inflazione come rischio coperto o come porzione del rischio in particolari situazioni. Alerion Clean Power S.p.A. ha concluso che

questa modifica non avrà alcun impatto sulla posizione finanziaria o sulla performance del Gruppo, poiché non utilizza simili coperture.

#### IFRIC 12 Accordi per servizi in concessione

L'IFRIC 12 è un'interpretazione che fornisce chiarimenti sulle modalità per applicare disposizioni degli *International Reporting Financial Standards* (IFRS) ad accordi per servizi in concessione. In particolare l'IFRIC 12 illustra come rilevare le obbligazioni assunte e i diritti ricevuti da un operatore di un servizio in concessione distinguendo tra modello intangibile, modello finanziario e modello misto in funzione del grado di incertezza cui è esposto il concessionario per quanto riguarda i flussi di cassa derivanti dall'esercizio della concessione nonché delle obbligazioni assunte circa l'uso dell'infrastruttura utilizzata per l'erogazione del servizio.

#### IFRIC 15 Accordi per la costruzione di immobili

Il 3 luglio 2008 l'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) ha pubblicato l'Interpretazione IFRIC 15 Accordi per la costruzione di immobili (di seguito «IFRIC 15»). L'IFRIC 15 fornisce chiarimenti e orientamenti in merito a quando devono essere rilevati i ricavi provenienti dalla costruzione di immobili e in relazione all'applicazione dello IAS 11 Commesse a lungo termine o dello IAS 18 Ricavi a un accordo per la costruzione di un immobile.

#### IFRIC 16 Coperture di un investimento netto in una gestione estera

Il 3 luglio 2008 l'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) ha pubblicato l'Interpretazione IFRIC 16 Coperture di un investimento netto in una gestione estera. L'IFRIC 16 è un'interpretazione che chiarisce le modalità di applicazione dei requisiti dei principi contabili internazionali IAS 21 e IAS 39 nei casi in cui un'entità copra il rischio di cambio derivante dai propri investimenti netti in gestioni estere.

#### IFRIC 17 Distribuzione ai soci di attività non rappresentate da disponibilità liquide

Questa interpretazione fornisce indicazioni sulla contabilizzazione di accordi a seguito dei quali un'entità distribuisce ai soci attività non rappresentate da disponibilità liquide come distribuzione di riserve o di dividendi. Questa interpretazione non ha avuto alcun effetto sulla posizione finanziaria o sulla performance del Gruppo.

#### Miglioramenti agli IFRS

Nel Maggio 2008 e nell'Aprile 2009 lo IASB ha emanato una serie di miglioramenti ai principi, nell'ottica di eliminare principalmente le inconsistenze e chiarirne la terminologia. Ciascuno standard presenta delle clausole di transizione ad hoc. L'adozione delle seguenti modifiche si traduce in cambiamenti dei principi contabili ma non hanno avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria o sui risultati del Gruppo.

##### Emessi a Maggio 2008

- ▶ IFRS 5 Attività non correnti possedute per la vendita ed attività operative chiarisce che quando una controllata è classificata come posseduta per la vendita, tutte le sue attività e passività sono classificate come possedute per la vendita, anche nel caso in cui la società dopo la cessione rappresenterà una partecipazione di minoranza. La modifica è stata applicata prospetticamente e non ha avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria o sui risultati del Gruppo.

##### Emessi ad Aprile 2009



- ▶ IFRS 5 Attività non correnti possedute per la vendita ed attività operative cessate chiarisce che le informazioni integrative richieste in relazione alle attività non-correnti, e ai gruppi in dismissione classificati come posseduti per la vendita o relative ad attività operative cessate, sono solo quelle richieste dall' IFRS 5.  
L'informativa richiesta da altri IFRS si applica solo se specificamente richiesta con riferimento a questi tipi di attività non-correnti o attività operative cessate. In seguito a questo emendamento, il Gruppo ha modificato l'informativa contenuta nella Nota 8 Informativa di settore.
- ▶ IFRS 8 Settori operativi chiarisce che le attività e passività riferite al settore operativo devono essere presentate solo se fanno parte della reportistica utilizzata dal più alto livello decisionale.  
Poiché il più alto livello decisionale del Gruppo rivede le attività e passività di settore, il Gruppo ha continuato a fornire tale informativa nella Nota 8.
- ▶ IAS 7 Rendiconto finanziario afferma che solo la spesa che risulta nel riconoscimento di un'attività può essere classificata come flusso finanziario da attività d'investimento. Questo emendamento non ha determinato sostanziali modifiche nella presentazione del Rendiconto finanziario del Gruppo Alerion.
- ▶ IAS 36 Riduzione durevole di valore di attività la modifica chiarisce che l'unità (generatrice di flussi di cassa) più grande identificabile ai fini dell'allocazione dell'avviamento acquisito in un'aggregazione aziendale, è il settore operativo come definito dall'IFRS 8 prima dell'aggregazione ai fini della reportistica. La modifica non ha avuto effetti sul Gruppo.

Altre modifiche legate ai miglioramenti agli IFRS ai seguenti principi non hanno avuto effetto sulle politiche contabili, la posizione finanziaria o la performance del Gruppo:  
Emessi ad Aprile 2009

- ▶ IFRS 2 Pagamenti basati su azioni
- ▶ IAS 1 Presentazione del bilancio
- ▶ IAS 17 Leasing
- ▶ IAS 34 Bilanci intermedi
- ▶ IAS 38 Attività immateriali
- ▶ IAS 39 Strumenti finanziari: rilevazione e maturazione
- ▶ IFRIC 9 Rideterminazione dei derivati incorporati

Principi di prossima applicazione

Di seguito si fornisce l'elenco dei principi che saranno di prossima introduzione e la stima dei potenziali impatti sui prossimi bilanci:

IFRIC 14 Pagamenti anticipati relativi a una previsione di contribuzione minima

Il 15 novembre 2009 l'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) ha pubblicato modifiche all'interpretazione IFRIC 14 Pagamenti anticipati relativi a una previsione di contribuzione minima ». L'obiettivo delle modifiche all'IFRIC 14 è eliminare una conseguenza indesiderata dell'IFRIC 14 nei casi in cui un'entità soggetta ad una previsione di contribuzione minima effettua un pagamento anticipato di contributi per cui in determinate circostanze l'entità che effettua tale pagamento anticipato sarebbe tenuta a contabilizzare una spesa. Nel caso in cui un piano a benefici definiti è soggetto ad una previsione di contribuzione minima, la modifica all'IFRIC 14 impone di trattare questo pagamento anticipato come un'attività, alla stregua di qualsiasi altro pagamento anticipato.

## IFRIC 19: Estinzione di passività finanziarie con strumenti rappresentativi di capitale

Il 26 novembre 2009 l'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) ha pubblicato l'Interpretazione IFRIC 19 Estinzione di passività finanziarie con strumenti rappresentativi di capitale, la cui finalità è fornire orientamenti sulla contabilizzazione, da parte del debitore, degli strumenti rappresentativi di capitale emessi per estinguere interamente o parzialmente una passività finanziaria a seguito della rinegoziazione delle relative condizioni. Le società applicano l'IFRIC 19 e la modifica all'IFRS 1 al più tardi a partire dalla data di inizio del loro primo esercizio finanziario che cominci dopo il 30 giugno 2010.

## IAS 24: Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate

Il 4 novembre 2009 l'*International Accounting Standards Board* (IASB) ha pubblicato la revisione dell'*International Accounting Standard* (IAS) 24 — Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate». Le modifiche introdotte con la revisione dello IAS 24 semplificano la definizione di «parte correlata» eliminando nel contempo talune incoerenze e dispensano le entità pubbliche da alcuni requisiti informativi relativi alle operazioni con parti correlate. Le imprese applicano lo IAS 24 e le modifiche all'IFRS 8 al più tardi a partire dalla data di inizio del loro primo esercizio finanziario che cominci dopo il 31 dicembre 2010.

Il bilancio consolidato del Gruppo Alerion è predisposto ed è conforme ai principi contabili internazionali, ed alle relative interpretazioni, approvati dallo IASB ed omologati secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606 del 19 luglio 2002.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2010 è stato redatto in conformità al criterio del costo storico ad eccezione delle attività finanziarie disponibili per la vendita e degli investimenti immobiliari, iscritti al valore equo.

Sono di seguito illustrati i principi che, alla data di redazione del bilancio consolidato del Gruppo risultavano già emanati ma non ancora in vigore. L'elenco si riferisce a principi ed interpretazioni che il Gruppo si aspetta saranno ragionevolmente applicabili nel futuro. Il Gruppo intende adottare questi principi quando entreranno in vigore.

## IAS 24 Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate (Modificato)

Il principio modificato è in vigore per esercizi che iniziano dal 1 gennaio 2011. Il principio include una modifica alla definizione di parte correlata per renderla più chiara e in particolare per garantire la simmetria nell'identificazione dei soggetti correlati. La modifica allo IAS 24 ha, inoltre, introdotto un cambiamento significativo con l'esenzione prevista per le entità pubbliche. Il Gruppo non si attende impatti sulla propria posizione finanziaria e performance. E' consentita l'adozione anticipata della sola esenzione parziale dall'informativa prevista per le entità pubbliche oppure delle disposizioni dell'intero nuovo principio.

IAS 32 Strumenti finanziari: presentazione – Classificazione dell'emissione di diritti (Modificato)

Il principio modificato è in vigore per esercizi che iniziano dal 1 febbraio 2010. Il principio include una modifica alla definizione di passività finanziaria al fine della classificazione dell'emissione di diritti in valuta estera (e di alcune opzioni e warrant) come strumenti rappresentativi di capitale nei casi in cui questi strumenti sono dati su base pro-rata a tutti i detentori della stessa classe di uno strumento (non derivato) rappresentativo di capitale dell'entità, o per l'acquisto di un numero fisso di strumenti rappresentativi di capitale dell'entità per un ammontare fisso in una qualsiasi valuta. Questa modifica non avrà impatti sul Gruppo dopo l'applicazione iniziale.

#### IFRIC 14 Pagamenti anticipati relativi a una previsione di contribuzione minima

La modifica all'IFRIC 14 è in vigore per esercizi che iniziano dopo il 1 gennaio 2011 con applicazione retrospettiva. La modifica fornisce linee guida per la definizione del valore recuperabile dell'attivo netto di un fondo pensione. La modifica consente ad un'entità di trattare i pagamenti anticipati relativi a una previsione di contribuzione minima come un'attività. Si ritiene che la modifica non avrà impatti sui bilanci del Gruppo.

#### IFRIC 19 Estinzione di passività finanziarie con strumenti rappresentativi di capitale.

L'IFRIC 19 è in vigore per esercizi che iniziano dal 1 luglio 2010. L'interpretazione chiarisce che gli strumenti rappresentativi di capitale emessi a favore di un creditore per estinguere una passività finanziaria si qualificano come corrispettivo pagato. Gli strumenti rappresentativi di capitale emessi sono misurati al *fair value*. Nel caso in cui questo non possa essere attendibilmente definito, gli strumenti sono misurati al *fair value* della passività estinta. Qualsiasi utile o perdita è riconosciuto immediatamente a conto economico. L'adozione di questa interpretazione non avrà impatti sui bilanci del Gruppo. Miglioramenti agli IFRS (emessi a Maggio 2010)

Nel Maggio 2010 lo IASB ha emesso Miglioramenti agli IFRS, una serie di modifiche agli standard. Le modifiche non sono state implementate in quanto entreranno in vigore per esercizi con inizio dal 1 luglio 2010 o dal 1 gennaio 2011. Si ritiene che le modifiche di seguito riportate potranno ragionevolmente avere un possibile effetto sul Gruppo:

- ▶ IFRS 3 Aggregazioni aziendali
- ▶ IFRS 7 Strumenti finanziari: informativa aggiuntiva
- ▶ IAS 1 Presentazione del bilancio
- ▶ IAS 27 Bilancio consolidato e separato
- ▶ IFRIC 13 Programmi di fidelizzazione della clientela

Il Gruppo non si attende peraltro impatti sulla propria posizione finanziaria o performance conseguenti all'adozione di queste modifiche.

### **3. POLITICA DI GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO**

La gestione dei rischi finanziari è parte integrante della gestione delle attività del Gruppo. Essa è svolta centralmente dalla Capogruppo che definisce le categorie di rischio e per ciascun tipo di transazione e/o strumento ne indica modalità e limiti operativi.

Tutti gli strumenti al *fair value* sono classificati al livello 2 in quanto valutati a *Mark to Model* sulla base di parametri osservabili sul mercato".

Di seguito si riporta il dettaglio delle attività e passività finanziarie richiesto dall'IFRS 7 nell'ambito delle categorie previste dallo IAS 39:

Dati al 31/12/10 in Euro/000	Nota di bilancio	Strumenti Finanziari detenuti per negoziazione	Finanziamenti e Crediti	Strumenti finanziari disponibili per la vendita	Totale
<b>A- Attività Finanziarie</b>					
<b>Attività Finanziarie correnti:</b>					
Cassa ed altre disponibilità liquide	17		36.173		36.173
Crediti finanziari ed altre attività finanziarie correnti	16		22.244		22.244
Partecipazioni (correnti)	15			3.302	3.302
Crediti Commerciali	12		8.904		8.904
<b>Attività Finanziarie non correnti:</b>					
Titoli e crediti finanziari non correnti	10		4.219		4.219
Strumenti derivati non correnti	25	625			625
Altre Partecipazioni (non correnti)	9			284	284
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>625</b>	<b>71.540</b>	<b>3.586</b>	<b>75.751</b>
<b>B- Passività Finanziarie</b>					
<b>Passività Finanziarie correnti:</b>					
Debiti verso banche per finanziamenti	24			(71.917)	(71.917)
Debiti verso banche per mutui ipotecari	24			(692)	(692)
Debiti verso collegate	24			(3.406)	(3.406)
Finanziamenti da soci di minoranza	24			(36)	(36)
Altri debiti finanziari	24			(14.273)	(14.273)
Strumenti derivati correnti	25		(7.509)		(7.509)
Debiti Commerciali	26			(13.528)	(13.528)
<b>Passività Finanziarie non correnti:</b>					
Debiti verso banche per finanziamenti	20			(251.607)	(251.607)
Debiti verso banche per mutui ipotecari	20			(1.385)	(1.385)
Finanziamenti da soci di minoranza	20			(7.352)	(7.352)
Strumenti derivati non correnti	25		(15.779)		(15.779)
<b>TOTALE PASSIVO</b>			<b>(23.288)</b>	<b>(364.196)</b>	<b>(387.484)</b>

Dati al 31/12/09 in Euro/000	Nota di bilancio	Finanziamenti e Crediti	Strumenti finanziari disponibili per la vendita	Totale
<b>A- Attività Finanziarie</b>				
<b>Attività Finanziarie correnti:</b>				
Cassa ed altre disponibilità liquide	17	23.660		23.660
Crediti finanziari ed altre attività finanziarie correnti	16	3.051		3.051
Partecipazioni (correnti)	15		3.302	3.302
Crediti Commerciali	12	4.203		4.203
<b>Attività Finanziarie non correnti:</b>				
Titoli e crediti finanziari non correnti	10	35.332		35.332
Altre Partecipazioni (non correnti)	9		5	5
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>66.246</b>	<b>3.307</b>	<b>69.553</b>

Dati al 31/12/09 in Euro/000	Nota di bilancio	Passività per strumenti finanziari detenuti per negoziazione	Passività al costo ammortizzato	Totale
<b>B- Passività Finanziarie</b>				
<b>Passività Finanziarie correnti:</b>				
Debiti verso banche per finanziamenti	24		(46.549)	(46.549)
Debiti verso banche per mutui ipotecari	24		(692)	(692)
Debiti verso banche per prestito obbligazionario	24		(1.660)	(1.660)
Debiti verso collegate	24		(3.396)	(3.396)
Finanziamenti da soci di minoranza	24		(9.451)	(9.451)
Altri debiti finanziari	24		(12.006)	(12.006)
Strumenti derivati correnti	25	(8.088)		(8.088)
Debiti Commerciali	26		(12.162)	(12.162)
<b>Passività Finanziarie non correnti:</b>				
Debiti verso banche per finanziamenti	20		(236.075)	(236.075)
Debiti verso banche per mutui ipotecari	20		(2.077)	(2.077)
Strumenti derivati non correnti	25	(12.992)		(12.992)
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>(21.080)</b>	<b>(324.068)</b>	<b>(345.148)</b>

### Fair value e modelli di calcolo utilizzati

Di seguito sono illustrati gli ammontari corrispondenti al *fair value* delle classi di strumenti finanziari ripartite sulla base delle metodologie e dei modelli di calcolo adottati per la loro determinazione.

Dati al 31/12/10 in Euro/000	Valore Contabile		Fair Value	
	Parte Corrente	Parte non Corrente	Costo	Discounted Cash Flow
<b>A- Attività Finanziarie</b>				
Crediti finanziari ed altre attività finanziarie				
Crediti finanziari vari	17.493	-		18.525
Strumenti derivati non correnti		625		625
Altre Partecipazioni	3.302	2	3.304	
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>20.795</b>	<b>627</b>	<b>3.304</b>	<b>19.150</b>

Dati al 31/12/10 in Euro/000	Valore Contabile		Fair Value	
	Parte Corrente	Parte non Corrente	Costo	Discounted Cash Flow
<b>B- Passività Finanziarie</b>				
Debiti vs. banche per finanziamenti		(71.917)	(251.607)	(340.103)
Debiti vs. banche per prestito obbligazionario		-	-	-
<b>Strumenti derivati</b>		<b>(7.509)</b>	<b>(15.779)</b>	<b>(23.288)</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>(79.426)</b>	<b>(267.386)</b>	<b>(363.391)</b>

Dati al 31/12/09 in Euro/000	Valore Contabile		Fair Value	
	Parte Corrente	Parte non Corrente	Costo	Discounted Cash Flow
<b>A- Attività Finanziarie</b>				
Crediti finanziari vari		31.014		32.245
Altre Partecipazioni	3.302	5	3.307	
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>3.302</b>	<b>31.019</b>	<b>3.307</b>	<b>32.245</b>
<b>B- Passività Finanziarie</b>				
Debiti vs. banche per finanziamenti		(36.549)	(236.075)	(280.002)
Debiti vs. banche per prestito obbligazionario		(1.660)	-	(1.660)
<b>Strumenti derivati</b>		<b>(8.088)</b>	<b>(12.992)</b>	<b>(21.080)</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>(46.297)</b>	<b>(249.067)</b>	<b>(302.742)</b>

Il *fair value* delle partecipazioni rilevate al costo non è stato calcolato in quanto si tratta di investimenti in strumenti rappresentativi di capitale che non hanno un prezzo di mercato quotato in un mercato attivo (IFRS 7 p.29(b)).

Il *fair value* delle passività finanziarie e dei contratti di *Interest Rate Swap* è stato determinato utilizzando la curva *forward* per i *cash flow* futuri ed una curva di attualizzazione *riskless+spread* derivante dalla curva spot *Euribor-Swap* alle date del 31 dicembre 2009 e 31 dicembre 2010. Relativamente alle passività finanziarie, il *discounted cash flow method* è stato applicato alla quota di debito che risulta essere stata tirata alla data di bilancio.

Si segnala che il *fair value* del credito finanziario di 17.493 Euro/000 (28.850 Euro/000 al 31 dicembre 2009 per effetto della capitalizzazione degli interessi) risulta maggiore del valore nominale riportato in bilancio in quanto matura interessi ad un tasso fisso del 7,5%.

Le attività e passività finanziarie con scadenza entro l'esercizio non sono state oggetto di calcolo del *fair value* in quanto il loro valore di carico approssima lo stesso.

### Tipologia di rischi coperti

In relazione all'operatività su strumenti finanziari, il Gruppo è esposto ai rischi di seguito indicati. Dal punto di vista procedurale, il Consiglio di Amministrazione valuta preventivamente ogni operazione di ammontare significativo, verifica periodicamente l'esposizione al rischio del Gruppo e definisce le politiche di gestione dei rischi di mercato. Alerion Clean Power S.p.A. agisce a tal fine direttamente sul mercato e svolge un'attività di controllo e coordinamento di rischi finanziari delle società del Gruppo; la scelta delle controparti finanziarie si orienta su quelle con elevato *standing* creditizio, garantendo al contempo una limitata concentrazione di esposizione verso le stesse.

## Rischio di credito

La natura dei crediti del Gruppo è riconducibile principalmente ad operazioni di cessioni immobiliari e di partecipazioni e, in misura crescente, ai crediti commerciali derivanti dalla fornitura di energia elettrica.

In merito alle operazioni di cessione immobiliari e finanziarie la società tratta, di norma, solo con controparti note ed affidabili. Il saldo dei crediti viene monitorato nel corso dell'esercizio in modo che l'importo delle esposizioni a perdite non sia significativo. Tali crediti sono inoltre generalmente assistiti da garanzie collaterali, ed in caso di insolvenza della controparte, il rischio massimo è pari al valore di iscrizione a bilancio della corrispondente attività.

L'esposizione al rischio di credito è sempre più connessa all'attività commerciale di vendita di energia elettrica; per la natura del mercato l'esposizione è fortemente concentrata verso poche controparti commerciali che possiedono un elevato standing creditizio, le cui posizioni sono oggetto di periodico monitoraggio del rispetto delle condizioni di pagamento.

Di seguito viene esposta la tabella riepilogativa dei saldi dei soli crediti commerciali verso terzi, in quanto nessuna delle altre attività finanziarie precedentemente descritte risultano essere alla data di bilancio scadute od oggetto di svalutazione:

SITUAZIONE CREDITI AL 31/12/2010							
€000	TOTALE CREDITO	SCADUTO	SCADUTO	SCADUTO	SCADUTO	TOTALE	SVALUTAZIONE
	NETTO	ENTRO 4 MESI	DA 5 A 8 MESI	DA 9 A 12 MESI	OLTRE 12 MESI	SCADUTO	INDIVIDUALE
Crediti verso clienti	8.680	181			932	1.113	(530)
Crediti commerciali verso collegate	224	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>8.904</b>	<b>181</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>932</b>	<b>1.113</b>	<b>(530)</b>

SITUAZIONE CREDITI AL 31/12/2009							
€000	TOTALE CREDITO	SCADUTO	SCADUTO	SCADUTO	SCADUTO	TOTALE	SVALUTAZIONE
	NETTO	ENTRO 4 MESI	DA 5 A 8 MESI	DA 9 A 12 MESI	OLTRE 12 MESI	SCADUTO	INDIVIDUALE
Crediti verso clienti	4.142					-	(539)
Crediti commerciali verso collegate	61	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>4.203</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(539)</b>

## Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità si può manifestare con la difficoltà di reperire, a condizioni economiche di mercato, le risorse finanziarie necessarie per far fronte agli impegni contrattualmente previsti.

Esso può derivare dall'insufficienza delle risorse disponibili per far fronte alle obbligazioni finanziarie nei termini e nelle scadenze prestabiliti in caso di revoca improvvisa delle linee di finanziamento a revoca oppure dalla possibilità che l'azienda debba assolvere alle proprie passività finanziarie prima della loro naturale scadenza.

Come già detto in precedenza, l'attività di gestione finanziaria del Gruppo è accentrata presso Alerion Clean Power S.p.A. che negozia le linee di finanziamento per conto delle proprie consociate nella forma del *project financing* per far fronte alle necessità finanziarie legate alla realizzazione dei progetti di investimento nel settore della produzione di energia da fonte rinnovabile, in particolare nel settore eolico. La Capogruppo, inoltre, può concedere finanziamenti a società partecipate, a supporto dei piani di sviluppo delle stesse e conformemente ai propri obiettivi di ritorno degli investimenti di portafoglio.

Il rischio di liquidità derivante dai singoli progetti di investimento è governato attraverso il mantenimento di un adeguato livello di disponibilità liquide e/o titoli a breve termine facilmente smobilizzabili. Il Gruppo dispone, inoltre, di margini disponibili sugli affidamenti bancari adeguati a far fronte a temporanee esigenze di cassa ed agli investimenti deliberati.

L'analisi delle scadenze qui riportata è stata svolta stimando i flussi di cassa futuri, i cui importi sono stati inseriti tenendo conto della prima data nella quale può essere richiesto il pagamento. Le assunzioni alla base della *maturity analysis* sono:

- i flussi di cassa non sono attualizzati;
- i flussi di cassa sono imputati nella *time band* di riferimento in base alla prima data di esigibilità (*worst case scenario*) prevista dai termini contrattuali;
- tutti gli strumenti detenuti alla data di chiusura dell'esercizio per i quali i pagamenti sono stati già contrattualmente designati sono inclusi; i futuri impegni pianificati ma non ancora iscritti a bilancio non sono inclusi;
- quando l'importo pagabile non sia fisso (es. futuri rimborsi di interessi), i flussi finanziari sono valutati alle condizioni di mercato alla data di *reporting* (tassi *forward* correnti alla data di bilancio);
- i flussi di cassa includono sia la quota interessi che la quota capitale fino alla scadenza dei debiti finanziari rilevati al momento della chiusura del bilancio;
- per quanto riguarda gli strumenti finanziari derivati su tasso di interesse, i flussi riportati in tabella sono stati determinati ipotizzando i differenziali periodici fra la gamba fissa e la gamba variabile; quest'ultima è stimata sulla base dei tassi *forward* alla data di bilancio.



Liquidity Analysis EUR/000 2010											
Nota di bilancio	Strumenti	Valori contabili	a vista	entro 6 mesi	da 6 a 12 mesi	da 1 a 2 anni	da 2 a 3 anni	da 3 a 4 anni	da 4 a 5 anni	oltre 5 anni	Totale cash Flow
20-24	Debiti verso banche per finanziamenti	(300.397)	-	(23.824)	(16.650)	(33.029)	(51.126)	(34.287)	(33.007)	(297.884)	(489.807)
20-24	Debiti verso banche per mutui ipotecari	(2.077)	-	(372)	(368)	(723)	(705)	-	-	-	(2.168)
24	Debiti verso collegate	(3.406)	-	-	(3.406)	-	-	-	-	-	(3.406)
20-24	Finanziamenti da soci di minoranza	(7.388)	-	-	-	-	-	-	-	(7.388)	(7.388)
24	Altri debiti finanziari	(14.273)	-	(10.773)	-	(1.611)	(2.053)	-	-	-	(14.437)
25	Strumenti derivati	(23.288)	-	(4.778)	(3.857)	(8.067)	(4.859)	(2.862)	(494)	140	(24.777)
24	Debiti verso banche c/c	(23.127)	(23.127)	-	-	-	-	-	-	-	(23.127)
26	Debiti commerciali	(13.528)	-	(13.528)	-	-	-	-	-	-	(13.528)
<b>Totale</b>		<b>(387.484)</b>	<b>(23.127)</b>	<b>(53.275)</b>	<b>(24.281)</b>	<b>(43.430)</b>	<b>(58.743)</b>	<b>(37.149)</b>	<b>(33.501)</b>	<b>(305.132)</b>	<b>(578.638)</b>

Liquidity Analysis EUR/000 2009											
Nota di bilancio	Strumenti	Valori contabili	a vista	entro 6 mesi	da 6 a 12 mesi	da 1 a 2 anni	da 2 a 3 anni	da 3 a 4 anni	da 4 a 5 anni	oltre 5 anni	Totale cash Flow
20-24	Debiti verso banche per finanziamenti	(272.624)	-	(15.046)	(15.801)	(16.118)	(37.319)	(40.304)	(27.583)	(224.465)	(376.636)
20-24	Debiti verso banche per mutui ipotecari	(2.769)	-	(381)	(377)	(740)	(723)	(705)	-	-	(2.926)
24	Debiti verso obbligazionisti	(1.660)	-	(1.660)	-	-	-	-	-	-	(1.660)
24	Debiti verso collegate	(3.396)	-	-	(3.396)	-	-	-	-	-	(3.396)
24	Finanziamenti da soci di minoranza	(9.451)	-	-	-	-	-	-	-	(9.451)	(9.451)
24	Altri debiti finanziari	(12.006)	-	(7.006)	-	(1.664)	(1.611)	(2.053)	-	-	(12.334)
25	Strumenti derivati	(21.080)	-	(4.327)	(3.837)	(5.345)	(3.697)	(2.245)	(1.541)	(961)	(21.953)
24	Debiti verso banche c/c	(10.000)	(10.000)	-	-	-	-	-	-	-	(10.000)
26	Debiti commerciali	(12.162)	-	(12.162)	-	-	-	-	-	-	(12.162)
<b>Totale</b>		<b>(345.148)</b>	<b>(10.000)</b>	<b>(40.582)</b>	<b>(23.411)</b>	<b>(23.867)</b>	<b>(43.350)</b>	<b>(45.307)</b>	<b>(29.124)</b>	<b>(234.877)</b>	<b>(450.518)</b>

Al 31 dicembre 2010 il 17,4 % delle uscite finanziarie legate delle passività finanziarie del Gruppo avrà manifestazione temporale entro l'esercizio (a fine 2009: 16,6%); si ritiene pertanto che tale rischio non possa avere significativi impatti sull'assetto economico e finanziario complessivo del Gruppo.

L'analisi di liquidità evidenzia come la struttura dell'indebitamento del Gruppo rimanga sostanzialmente invariata rispetto allo scorso esercizio. I dati del 2010 mostrano infatti, che nonostante i flussi di cassa relativi alle scadenze "oltre i cinque anni" siano aumentati in valore assoluto rispetto al 2009 per 70.255 Euro/000, l'incidenza sul totale degli stessi rimane pressoché invariata sempre intorno al 50%.

### Rischio di tasso di interesse

Il Gruppo è esposto primariamente al rischio finanziario derivante da variazioni nei tassi di interesse. Tale rischio è originato prevalentemente dai debiti finanziari a tasso variabile derivanti dai contratti di *project financing* che espongono il Gruppo ad un rischio di *cash flow* legato alla volatilità della curva Euribor.

L'obiettivo della gestione è quello di limitare l'oscillazione degli oneri finanziari che hanno incidenza sul risultato economico, contenendo il rischio di un potenziale rialzo dei tassi di interessi. In tale ottica il Gruppo persegue le proprie finalità mediante il ricorso a contratti derivati stipulati con controparti terze (*Interest Rate Swap*) finalizzati a predeterminare o limitare la variazione dei flussi di cassa dovuta alla variazione di mercato

dei citati tassi di interesse, con riferimento ai debiti a medio-lungo termine. L'utilizzo di tali strumenti è regolato in base a prassi consolidate ispirate a criteri coerenti con le strategie di *risk management* del Gruppo.

La contabilizzazione delle eventuali operazioni di copertura (cd. *Hedge Accounting*) è posta in essere a partire dalla data di stipula del contratto derivato sino alla data della sua estinzione o scadenza documentando, con apposita relazione (cd *hedging documentation*), il rischio oggetto di copertura e le finalità della stessa, nonché verificandone periodicamente l'efficacia.

In particolare, viene adottata la metodologia del “*cash flow hedge*” prevista dallo IAS 39; secondo tale metodologia, come più diffusamente illustrato nel paragrafo relativo ai “Criteri di valutazione”, la porzione efficace della variazione di valore del derivato movimentata una riserva di Patrimonio Netto, che viene utilizzata a rettifica del valore degli interessi di conto economico oggetto di copertura al loro manifestarsi.

Nel caso di società che abbiano stipulato derivati di copertura precedentemente all'ingresso nel Gruppo, tali derivati vengono rilevati a *fair value* alla data di acquisizione, come previsto dall'IFRS 3, e la relativa quota di efficacia da iscrivere nella riserva di Patrimonio Netto viene determinata depurando la variazione successiva di *fair value* della quota residua del *fair value* in essere alla data di acquisizione (designazione).

Nel caso in cui un derivato di copertura sia oggetto (per effetto di modifiche nei piani futuri previsti per la passività sottostante ovvero negli obiettivi di copertura del Gruppo) di rimodulazione, la riserva pregressa in essere alla data di modifica viene rilasciata nel tempo coerentemente con i flussi coperti e, parallelamente, la nuova operazione (rimodulata) genera l'iscrizione di una nuova riserva che viene determinata depurando la variazione successiva di *fair value* della quota residua del *fair value* in essere alla data di modifica dello strumento.

Il *fair value* dei contratti di *Interest Rate Swap* viene ottenuto attraverso l'attualizzazione dei flussi di cassa, determinato come differenziale tra tassi fissi e tassi variabili stimati contrattualmente previsti.

La valutazione dell'efficacia ha l'obiettivo di dimostrare l'elevata correlazione tra le caratteristiche tecnico-finanziarie delle passività coperte (scadenza, ammontare, ecc.) e quelle dello strumento di copertura attraverso l'effettuazione di appositi test retrospettivi e prospettivi, utilizzando le metodologie rispettivamente del *Dollar off-set* e dello *shift* delle curve.

In particolare, tali test vengono effettuati identificando un derivato di *ideal hedging* che replica il piano di utilizzo ed ammortamento della passività coperta, in relazione sia agli utilizzi effettivi sia a quelli futuri purché altamente probabili (aggiornando tali valori ad ogni data di riferimento sulla base delle nuove informazioni disponibili), e presenta, con riferimento alle medesime scadenze, un tasso fisso univoco e coerente con i livelli di mercato applicabili al Gruppo in corrispondenza della data di designazione.

Il metodo contabile della copertura è abbandonato quando lo strumento di copertura giunge a scadenza, è terminato anticipatamente oppure non è più qualificato di copertura. In tale momento, gli utili o le perdite accumulati dello strumento di copertura rilevati nel Patrimonio Netto sono trasferiti nel conto economico di periodo per la quota di competenza dell'anno (mentre la quota residua verrà rilasciata man mano che i flussi

oggetto di copertura avranno manifestazione futura) ovvero rilasciati immediatamente a conto economico nel caso in cui i flussi futuri coperti cessino di essere altamente probabili.

Le variazioni nel *fair value* degli strumenti derivati che non si qualificano di copertura sono rilevate nel conto economico del periodo in cui si verificano; tutti i derivati in essere al 31 dicembre 2010 sono classificati di copertura, pur generando talvolta componenti di inefficacia legate alle casistiche precedentemente descritte (IFRS 3, rimodulazioni, minori utilizzi, ecc.).

Il Gruppo non stipula contratti derivati con finalità di negoziazione.

### Sensitivity analysis

Gli strumenti finanziari esposti al rischio di tasso di interesse sono stati oggetto di un'analisi di *sensitivity* alla data di redazione del bilancio. Le ipotesi alla base del modello sono le seguenti:

- per le esposizioni di conto corrente bancario e per i finanziamenti dai soci di minoranza, si procede a rideterminare l'ammontare degli oneri/proventi finanziari applicando la variazione di +/-50 bps moltiplicata per i valori iscritti in bilancio e per un intervallo temporale pari all'esercizio;
- per i finanziamenti ed i leasing con piano di rimborso, la variazione degli oneri finanziari è determinata applicando la variazione di +/-50 bps al tasso passivo del finanziamento ad ogni data di *re-fixing* moltiplicato per il capitale residuo nel corso dell'esercizio;
- la variazione del *fair value* dei contratti di *Interest Rate Swap* alla data di bilancio è calcolata applicando la variazione di +/-50 bps alla curva *Euribor-Swap* alla data di redazione del bilancio. La quota di inefficacia delle coperture di *cash flow hedge* è stata calcolata sulla base dell'inefficacia rilevata alla data di chiusura dell'esercizio. Si è tenuto inoltre conto della liquidazione dei differenziali dello strumento derivato ad ogni data di rilevazione del tasso di interesse sottostante.

EUR/000 dati al 31 dicembre 2010	Risultato Economico		Riserva di Patrimonio Netto	
	+ 50bp Euribor	-50bp Euribor	+ 50bp Euribor	-50bp Euribor
<b>Strumenti</b>				
Debiti verso banche per finanziamenti	(941)	941	-	-
Debiti verso banche per mutui ipotecari	-	-	-	-
Debiti verso obbligazionisti	-	-	-	-
Debiti verso altri finanziatori (società di leasing)	-	-	-	-
Debiti verso collegate	(17)	17	-	-
Finanziamenti da soci di minoranza	(37)	37	-	-
Strumenti derivati	20	(20)	10.043	(10.588)
C/C bancari attivi	181	(181)	-	-
C/C bancari passivi	(116)	116	-	-
<b>Totale</b>	<b>(910)</b>	<b>910</b>	<b>10.043</b>	<b>(10.588)</b>

EUR/000 dati al 31 dicembre 2009	Risultato Economico		Riserva di Patrimonio Netto	
	+ 50bp Euribor	-50bp Euribor	+ 50bp Euribor	-50bp Euribor
<b>Strumenti</b>				
Debiti verso banche per finanziamenti	(1.360)	1.360		
Debiti verso obbligazionisti	(4)	4		
Debiti verso collegate	(17)	17		
Finanziamenti da soci di minoranza	(8)	8		
Strumenti derivati	418	(425)	7.561	(7.514)
C/C bancari attivi	118	(118)		
C/C bancari passivi	(126)	126		
<b>Totale</b>	<b>(979)</b>	<b>972</b>	<b>7.561</b>	<b>(7.514)</b>

### Strumenti Finanziari Derivati: *Cash Flow Hedge*

Come indicato nel paragrafo relativo alla gestione del rischio di tasso di interesse, il Gruppo stipula contratti di *Interest Rate Swap* per gestire il rischio derivante dalla variazione dei tassi di interesse sui finanziamenti concessi dagli istituti finanziari, convertendo gran parte di questi finanziamenti da tasso variabile a tasso fisso.

Al 31 dicembre 2010 il portafoglio derivati del Gruppo che qualifica per *Hedge Accounting* è composto come di seguito dettagliato:

Nr.	Controparte dati al 31 dicembre 2010	Nozionale (€000)	Fair value al 31 dicembre 2010	Inception Date	Effective Date	Termination Date	Tasso Fisso	Tasso Variabile
1	GE Capital (Ortona)	63.400	(7.746)	24-apr-08	30-apr-08	30-giu-25	4,84%	Euribor 6M
2	Monte dei Paschi di Siena (Callari)	54.039	(6.519)	24-giu-08	01-lug-08	31-dic-23	4,85%	Euribor 6M
3	Monte dei Paschi di Siena (WPS)	17.243	(1.433)	18-giu-08	30-giu-08	31-dic-18	4,55%	Euribor 6M
4	BPN (Dotto)	5.500	(117)	29-giu-06	15-apr-07	30-giu-11	5,65%	Euribor 3M
5	BBVA (Ecoenergia Campania)	6.815	(783)	26-giu-08	01-lug-08	31-dic-20	5,05%	Euribor 6M
6	Monte dei Paschi di Siena (Solaria)	7.001	(1.021)	01-ago-08	31-dic-08	30-giu-26	5,08%	Euribor 6M
7	Monte dei Paschi di Siena (Minerva)	35.172	(3.066)	06-nov-08	10-nov-08	30-giu-25	4,35%	Euribor 6M
8	B.I.I.S. ( Brindisi Solar)	3.045	(146)	23-feb-09	30-giu-09	30-giu-25	3,78%	Euribor 6M
9	B.I.I.S. ( Acquaviva)	3.531	(165)	23-feb-09	30-giu-09	30-giu-25	3,75%	Euribor 6M
10	GE Capital (Bonollo)	20.257	(1.175)	03-apr-09	03-apr-09	31-dic-23	3,85%	Euribor 6M
11	B.I.I.S. (New Green Molise )	27.060	(816)	12-mag-10	31-dic-10	30-giu-25	3,50%	Euribor 6M
12	Monte dei Paschi di Siena (Licodia)	19.674	324	15-nov-10	15-nov-10	30-giu-26	3,03%	Euribor 6M
		<b>262.737</b>	<b>(22.663)</b>					
<b>Strumenti derivati correlati alle attività destinate ad essere cedute</b>								
14	Monte dei Paschi di Siena (San Marco)	9.674	(1.039)	03-ago-07	31-dic-07	30-giu-21	4,78%	Euribor 6M
13	B.I.I.S. (Pontenure )	7.161	(344)	24-set-09	31-dic-09	31-dic-26	3,81%	Euribor 6M
15	B.I.I.S. (Castellaneta Solar )	31.643	(204)	28-mag-10	31-dic-10	31-dic-26	3,30%	Euribor 6M
		<b>48.478</b>	<b>(1.587)</b>					
<b>Totale Effetto Strumenti Derivati</b>		<b>311.215</b>	<b>(24.250)</b>					

Il *fair value* dei contratti di *interest rate swap* risultanti al 31 dicembre 2010 è stimato in un ammontare corrispondente a 24.250 Euro/000.

I succitati strumenti derivati sono designati come strumenti di copertura di flussi di cassa futuri e si sono rivelati efficaci in quanto i test prospettici e retrospettici svolti hanno evidenziato valori ricompresi nell'intervallo di efficacia previsto dallo IAS 39; conseguentemente, le variazioni di *fair value* sono state iscritte in un riserva di Patrimonio Netto per la loro porzione efficace.

Al lordo del relativo effetto fiscale, la riserva di *Cash Flow Hedge*, iscritta al 31 dicembre 2009 per un valore pari a 20.054 Euro/000, alla fine dell'esercizio ammonta a 23.969 Euro/000.

### **Attività e passività finanziarie che non sono state oggetto di copertura**

Attualmente, il Gruppo non ha coperto le seguenti tipologie di strumenti finanziari:

- debiti finanziari utilizzati per finanziare le attività operative del Gruppo, rappresentati, con riferimento all'intero esercizio 2010, da:
  - a) mutuo bancario a tasso variabile con scadenza nel 2013, dell'importo originario di 4.500 Euro/000 e residui 2.077 Euro/000 (in linea capitale);
  - b) rapporti di finanziamenti stipulati con i soci di minoranza in relazione allo sviluppo delle attività legate ai parchi eolici, pari a 7.388 Euro/000, fruttiferi a tasso variabile;
  - c) scoperti di conto corrente bancario;
- depositi bancari, a vista e a breve termine (scadenza massima tre mesi), utilizzati per impieghi temporanei di liquidità.

## 4. AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento al 31 dicembre 2010 risulta variata rispetto al 31 dicembre 2009 a seguito i) dell'ingresso nel perimetro di consolidamento delle partecipazioni in Jimbolia Wind Farm S.r.l., Frecatei Wind Farm S.r.l., Smardan Wind Farm S.r.l., Vrani Wind Farm S.r.l., Sannicolau Mare Wind Farm S.r.l., Alerion Romania S.A., Alerion Bulgaria AD, Alerion Hungaria Energetikai Kft e ii) dell'uscita dal perimetro di consolidamento della partecipazione in Albania Wind S.h.pk..

Nella seguente tabella si indicano le società del Gruppo Alerion con i relativi criteri di valutazione:

Denominazione	Sede	Capitale sociale (/000)	% di possesso		Impresa diretta detentricella della partecipazione indiretta
			diretto	indiretto	
<b>Società controllate consolidate secondo il metodo integrale</b>					
- Alerion Clean Power S.p.A.	Milano - Via Durini, 16/18	162.842	-	-	
- Alerion Real Estate S.r.l. in liquidazione	Milano - Via Durini, 16/18	90	100,00	-	
- Durini 18 S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	100	100,00	-	
- IBI Corporate Finance B.V. in liquidazione	Amsterdam - Rivierstaete Building, Amsteldijk 166	45	100,00	-	
- Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.	Milano - Via Durini, 16/18	10.000	100,00	-	
- Ordon Energia S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	435	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Callari S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	1.000	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Minerva S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	14	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- SLCOGEN S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Monte Raitiello S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	87,50	SLCOGEN S.r.l.
- Eolo S.r.l.	Napoli - Via Santa Lucia, 143	750	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	7.933	-	80,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Solaria Real Estate S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	21	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Dotto S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	85,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
				15,00	Eolo S.r.l.
- Eneges Biccari S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	100	-	75,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Brindisi Solar S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Acquaviva S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Fonti S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Renergy San Marco S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	108	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Alerion Bioenergy S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	90	100,00	-	
- Sinergy Wind S.r.l.	Roma - Via Panama, 52	14	-	51,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- S.C. Compagnia Eoliana S.A.	Oradea - str. Lapusului 6, judetul Bihor	401 RON	-	56,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Auseu-Borod Wind Farm S.r.l.	Oradea - str. Lapusului 6, judetul Bihor	0,2 RON	-	100,00	Alerion Romania S.A.
- Jimbolia Wind Farm S.r.l.	Oradea - str. Lapusului 6, judetul Bihor	1 RON	-	99,00	S.C. Compagnia Eoliana S.A.
- Frecatei Wind Farm S.r.l.	Oradea - str. Lapusului 6, Biroul 2	1 RON	-	99,00	S.C. Compagnia Eoliana S.A.
- Smardan Wind Farm S.r.l.	Oradea - str. Lapusului 6, Birou 1	1 RON	-	99,00	S.C. Compagnia Eoliana S.A.
- Vrani Wind Farm S.r.l.	Oradea - str. Lapusului 6, Birou 15	1 RON	-	99,00	S.C. Compagnia Eoliana S.A.
- Sannicolau Mare Wind Farm S.r.l.	Oradea - str. Lapusului 6, Biroul 16	1 RON	-	99,00	S.C. Compagnia Eoliana S.A.
- Alerion Romania S.A.	Oradea - str. Lapusului 6, judetul Bihor	100 RON	-	95,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
				5,00	Alerion Bioenergy S.r.l.
- Alerion Hungaria Energetikai Kft	Budapest - Kerékgyártó utca 15/D II/1	2.000 FIORINI	-	70,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Alerion Bulgaria AD	Sofia - 82, Patriarch Evtimii Blvd, Triaditza r	50 LEV	-	92,50	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
<b>Società partecipate in joint venture consolidate secondo il metodo proporzionale</b>					
- Wind Power Sud S.r.l.	Aragona (AG) - Viale delle Industrie	10	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Ecoenergia Campania S.r.l.	Cervinara (Av) - Via Cardito, 14	100	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- New Green Molise S.r.l.	Napoli - Via Francesco Giordani, 30	10	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Bonollo Energia S.p.A.	Anagni (FR) - Località Paduni	5.240	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Bonollo O & M S.r.l. (già Bonollo A.T. S.r.l.)	Anagni (FR) - Località Paduni	20	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
<b>Partecipazioni disponibili per la vendita valutate secondo il metodo del fair value</b>					
<b>Classificate tra le attività non correnti</b>					
- Utilità Progetti e Sviluppo S.r.l.	Milano, Via Canova, 19	50	3,33	-	
- Giava Uno S.r.l.	Milano - Via Donizetti, 1	3.000	-	7,34	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
<b>Classificate tra le attività correnti</b>					
- Mirant Italia S.r.l. in liquidazione	Pieve di Soligo	11	45,00	-	
<b>Classificate tra le attività destinate ad essere cedute</b>					
- Castellaneta Solar S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Pontenure Solar S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- San Marco Solar S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.

# ATTIVITA' NON CORRENTI

## 5. ATTIVITA' IMMATERIALI

Le “attività immateriali” al 31 dicembre 2010 sono pari a 96.829 Euro/000 (91.866 Euro/000 al 31 dicembre 2009) e sono principalmente costituite da:

(Euro/000)	Attività immateriali a vita definita				Totale attività immateriali a vita definita
	Diritti e concessioni	Costi di sviluppo	Brevetti ed opere d'ingegno	Altre immob. immateriali	
<b>Valore lordo al 01.01.2010</b>	<b>79.685</b>	<b>15.372</b>	<b>280</b>	<b>288</b>	<b>95.625</b>
Fondo ammortamento	(3.114)	(371)	(147)	(127)	(3.759)
<b>Valore netto al 01.01.2010</b>	<b>76.571</b>	<b>15.001</b>	<b>133</b>	<b>161</b>	<b>91.866</b>
<b>Incrementi del periodo:</b>					
- Altri incrementi	8.213	1.211	53	89	9.566
- Riclassifiche ad attività destinate ad essere cedute		(2.050)		(10)	(2.060)
- Altre Riclassifiche	2.512	(2.450)			62
<b>Totale incrementi del periodo</b>	<b>10.725</b>	<b>(3.289)</b>	<b>53</b>	<b>79</b>	<b>7.568</b>
<b>Decrementi del periodo:</b>					
- Ammortamenti	(2.141)	(302)	(42)	(47)	(2.532)
- Riclassifiche		(12)			(12)
- Riclassifiche ad attività destinate ad essere cedute		90		17	107
- Altri decrementi		(123)		(45)	(168)
<b>Totale decrementi del periodo</b>	<b>(2.141)</b>	<b>(347)</b>	<b>(42)</b>	<b>(75)</b>	<b>(2.605)</b>
<b>Valore lordo al 31.12.2010</b>	<b>90.410</b>	<b>11.960</b>	<b>333</b>	<b>322</b>	<b>103.025</b>
Fondo ammortamento	(5.255)	(595)	(189)	(157)	(6.196)
<b>Valore netto al 31.12.2010</b>	<b>85.155</b>	<b>11.365</b>	<b>144</b>	<b>165</b>	<b>96.829</b>

Le Attività Immateriali sono state assoggettate a verifica del valore recuperabile sulla base dei flussi di cassa prospettici. Le analisi svolte confermano capacità di generare benefici futuri e giustificano il mantenimento, nel bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 31 dicembre 2010, del valore di carico delle suddette immobilizzazioni immateriali. Per maggiori dettagli si rinvia alla successiva nota “6. VERIFICA SULLA PERDITA DI VALORE DELLE ATTIVITA' IMMATERIALI”.

Ai sensi di quanto previsto dall'IFRS 5, si è proceduto a riclassificare tra le Attività destinate ad essere cedute l'ammontare delle Attività Immateriali attribuibili alle tre

società oggetto di cessione ad HFV (impianti fotovoltaici di San Marco in Lamis, Pontenure e Castellaneta), come descritto alla Nota 18. Attività classificate come detenute per la vendita.

I “Diritti e concessioni” per 85.155 Euro/000 (76.571 Euro/000 al 31 dicembre 2009) si riferiscono alle autorizzazioni e ai diritti di gestione dei parchi eolici e fotovoltaici rilevati tramite l’acquisto di partecipazioni in società progetto. L’incremento dell’anno, pari a 8.213 Euro/milioni, si riferisce al valore dell’autorizzazione rilevata in capo alla società Renergy San Marco S.r.l., per la costruzione di un impianto operativo composto da 13 aerogeneratori, con una potenza installata complessiva di circa 44 MW (vedere par. 3 della *Relazione sulla Gestione*).

L’ammortamento è effettuato a decorrere dall’entrata in funzione dell’impianto e sulla base della durata della concessione stessa.

I “Costi di sviluppo” ammontano a 11.365 Euro/000 (15.001 Euro/000 al 31 dicembre 2009) e si riferiscono a costi sostenuti prevalentemente a fronte di studi di fattibilità, di progettazione, analisi anemometriche e ad altri costi relativi a progetti eolici e fotovoltaici in fase di sviluppo e di realizzazione. Tali costi sono stati capitalizzati in base alle indicazioni dello IAS 38 e ammortizzati a partire dall’entrata in funzione degli impianti a cui si riferiscono, sulla base della vita utile del relativo progetto.

Secondo quanto previsto dallo IAS 38 per le immobilizzazioni in corso, tali costi sono stati assoggettati ad *impairment test*. Le analisi svolte confermano l’assenza di perdite di valore e giustificano il mantenimento, nel bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 31 dicembre 2010, del valore di carico delle suddette immobilizzazioni immateriali. Per maggiori dettagli si rinvia alla successiva nota “6. VERIFICA SULLA PERDITA DI VALORE DELLE ATTIVITA’ IMMATERIALI”.

## **6. VERIFICA SULLA PERDITA DI VALORE DELLE ATTIVITA’ IMMATERIALI**

### **Ipotesi usate per il calcolo del valore d’uso dei diritti e concessioni e dei costi di sviluppo al 31 dicembre 2010**

In conformità a quanto richiesto dal principio contabile internazionale IAS 36, è stata effettuata una verifica (*impairment test*) volta a determinare che le suddette attività immateriali siano iscritte in bilancio al 31 dicembre 2010 ad un valore non superiore rispetto a quello recuperabile attraverso l’utilizzo.

Il valore recuperabile di tali *assets* è stato stimato attraverso la determinazione del loro valore economico, basandosi sui flussi finanziari che le attività sono in grado di generare. Tali flussi di cassa devono essere valutati a livello di singolo *asset*, o qualora ciò non sia possibile a livello di unità generatrice di flussi finanziari a cui l’*asset* appartiene (*Cash Generating Unit*, nel seguito CGU). Sulla base delle scelte strategiche ed organizzative adottate dal Gruppo, nel testare tali attività si è fatto riferimento ai singoli progetti/impianti, ognuno dei quali è identificabile con una società.



Tali società rappresentano le più piccole unità generatrici di flussi finanziari identificabili, in quanto le attività immateriali oggetto di *impairment test* non sono in grado di generare flussi finanziari in entrata indipendenti dai flussi finanziari in entrata derivanti dalle altre attività o gruppi di attività facenti capo alle singole società.

La stima del valore economico è stata effettuata utilizzando un piano di flussi di cassa operativi determinati in funzione della vita attesa delle diverse attività e attualizzati ad un tasso rappresentativo del costo medio ponderato del capitale investito nel complesso aziendale oggetto di valutazione (*weighted average cost of capital*, WACC). Data la particolare tipologia di business, che prevede investimenti con ritorni nel medio periodo e con una durata determinata dei diritti e concessioni, l'arco di piano supera i 5 anni. In particolare, per la determinazione del valore recuperabile di ciascuna attività è stato stimato il valore attuale dei flussi di cassa operativi sulla base della durata delle singole concessioni dei diversi progetti (generalmente 29 anni dall'avvio della produzione), ipotizzando un valore terminale nullo.

Le proiezioni dei flussi di cassa si basano sulle seguenti ipotesi:

- produzione attesa dei parchi eolici/fotovoltaici sulla base di valutazioni di producibilità effettuate;
- prezzi di vendita attesi estrapolati da proiezioni di mercato relative alla curva dei prezzi dell'energia e degli incentivi previsti ("certificati verdi" e "contributo in conto energia"). In particolare, con riferimento agli incentivi si è tenuto conto delle prescrizioni normative previste per il settore, ancorché in fase di aggiornamento. Dato l'orizzonte temporale di valutazione piuttosto lungo, il *management* ha adottato un approccio prudentiale, prevedendo dei prezzi dell'energia elettrica contenuti, che solo dopo il 2020 ritorneranno in linea ai prezzi registrati nel 2008;
- costi di produzione derivanti da analisi storiche o dai costi standard conseguiti da iniziative comparabili;
- investimenti determinati in base alle prime indicazioni ottenute da vari possibili fornitori e coerenti ai costi standard di mercato.

Il tasso di attualizzazione applicato ai flussi di cassa prospettici, come detto precedentemente, è pari al WACC. Esso è stato calcolato come media ponderata tra il costo del capitale proprio pari al 7,7%, il costo del capitale di debito pari al 6% e un rapporto D/E pari a 1 e risulta, al lordo della componente fiscale, pari a 8,3%.

Le analisi svolte indicano che il valore recuperabile dei diritti, delle concessioni e dei costi di sviluppo dei vari progetti/impianti stimati al 31 dicembre 2010 giustificano il mantenimento nel consolidato del Gruppo del valore di carico delle immobilizzazioni immateriali sopra descritte.

Infine, sono state svolte delle analisi di sensitività per quelle CGU il cui valore delle attività immateriali soggette a *impairment test* fosse maggiore od uguale al 10% del totale delle attività immateriali a livello consolidato. Le CGU così identificate sono tre: Ordon Energia, Wind Power Sud e New Green Molise. I parametri oggetto di sensitività sono: i prezzi di cessione, le ore di funzionamento degli impianti e il WACC. Per ognuno di questi parametri è stato analizzato il livello soglia in base al quale il valore recuperabile

risulta pari al valore contabile. Sulla base di questi criteri si osservano i seguenti risultati-soglia:

- CGU parco eolico Ordonà Energia S.r.l.:
  - Prezzi di cessione: - 37,0%
  - Ore equivalenti di funzionamento: -36,9%
  - WACC: +8,8 p.p.
- CGU parco eolico Wind Power Sud S.r.l.:
  - Prezzi di cessione: - 29,2%
  - Ore equivalenti di funzionamento: -29,2%
  - WACC: +6,6 p.p.
- CGU parco eolico New Green Molise S.r.l.:
  - Prezzi di cessione: - 24,7%
  - Ore equivalenti di funzionamento: -24,8%
  - WACC: +5,3 p.p.

## 7. ATTIVITÀ MATERIALI

Le **attività materiali** al 31 dicembre 2010 ammontano complessivamente a 320.946 Euro/000, in aumento di 8.121 Euro/000 rispetto al 31 dicembre 2009.

(Euro/000)	Terreno	Fabbricato	Impianti e macchinari	Altri beni	Immobilizz. in corso	Totale
<b>Valore lordo al 01.01.2010</b>	<b>3.893</b>	<b>4.887</b>	<b>228.524</b>	<b>1.730</b>	<b>97.789</b>	<b>336.823</b>
Fondo ammortamento	-	(495)	(22.099)	(1.388)	(16)	(23.998)
<b>Valore netto al 01.01.2010</b>	<b>3.893</b>	<b>4.392</b>	<b>206.425</b>	<b>342</b>	<b>97.773</b>	<b>312.825</b>
<b>Incrementi del periodo:</b>						
- Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-
- Incrementi	136	4.301	78.671	336	1.239	84.683
- Riclassifiche ad attività destinate ad essere cedute	(257)		(66.448)	(1)		(66.706)
- Altre riclassifiche	2.605	4.085	96.833	(61)	(96.834)	6.628
<b>Totale incrementi del periodo</b>	<b>2.484</b>	<b>8.386</b>	<b>109.056</b>	<b>274</b>	<b>(95.595)</b>	<b>24.605</b>
<b>Decrementi del periodo:</b>						
- Ammortamenti	-	(63)	(17.302)	(119)	-	(17.484)
- Riclassifiche ad attività destinate ad essere cedute			1.287	-	-	1.287
- Altre riclassifiche		(226)	22	61		(143)
- Altri Decrementi	(57)	-			(87)	(144)
- Variazione f.do per alienazione cespiti	-	-			-	-
<b>Totale decrementi del periodo</b>	<b>(57)</b>	<b>(289)</b>	<b>(15.993)</b>	<b>(58)</b>	<b>(87)</b>	<b>(16.484)</b>
<b>Valore lordo al 31.12.2010</b>	<b>6.320</b>	<b>13.273</b>	<b>337.580</b>	<b>2.004</b>	<b>2.107</b>	<b>361.284</b>
Fondo ammortamento	-	(784)	(38.092)	(1.446)	(16)	(40.338)
<b>Valore netto al 31.12.2010</b>	<b>6.320</b>	<b>12.489</b>	<b>299.488</b>	<b>558</b>	<b>2.091</b>	<b>320.946</b>

Le voci “Terreni” e “Fabbricato”, per complessivi 18.809 Euro/000 (8.285 Euro/000 al 31 dicembre 2009), si riferiscono principalmente all’immobile di proprietà della controllata Durini 18 S.r.l., contabilizzato secondo quanto disposto dallo IAS 17, limitatamente alla porzione dello stesso adibita a sede sociale.

Nella riga “Altre riclassifiche” è incluso un ammontare pari ad 6.455 Euro/000, relativo alla porzione del sopracitato immobile, precedentemente classificato fra gli "Investimenti Immobiliari". Una porzione dell'immobile infatti, prima posseduto al fine di percepire canoni di locazione e dunque classificato secondo quanto disposto dallo IAS 40 fra gli Investimenti Immobiliari, è oggi occupato dal personale della Società Alerion Clean Power S.p.A., anche a seguito della crescita dimensionale del Gruppo. Il cambio di destinazione della porzione dell'immobile è avvenuta sulla base del valore equo alla data del cambiamento di destinazione considerato come il sostituto del costo dell’immobile per la contabilizzazione secondo quanto previsto dallo IAS 16.

L’incremento della voce Fabbricati include inoltre il fabbricato destinato ad uffici detenuto dalla Bonollo Energia S.p.A..

Gli “Impianti e macchinari” ammontano a 299.488 Euro/000 (206.425 Euro/000 al 31 dicembre 2009). Gli incrementi dell’esercizio si riferiscono principalmente agli investimenti netti effettuati sui parchi eolici e impianti fotovoltaici entrati in funzione nel presente esercizio.

Tali impianti sono stati iscritti al costo di acquisto (rappresentato dal *fair value* alla data di acquisizione) e vengono ammortizzati sulla base della vita residua utile del bene.

Gli “Altri beni” ammontano a 558 Euro/000 (342 Euro/000 al 31 dicembre 2009) e riguardano arredi e mobili d’ufficio, nonché macchine d’ufficio elettroniche.

Le “Immobilizzazioni in corso” ammontano a 2.091 Euro/000 (97.773 Euro/000 al 31 dicembre 2009) e si riferiscono agli investimenti effettuati nel corso del 2010 sui parchi eolici in corso di costruzione. Il decremento è riconducibile alla riclassifica effettuata alla voce “Impianti e macchinari” alla data di collaudo dell’impianto.

Secondo quanto previsto dall’IFRS 5, si è proceduto a riclassificare tra le Attività destinate ad essere cedute l’intero ammontare attribuibile agli impianti di Castellaneta, Pontenure e Castellaneta, oggetto del contratto di cessione ad HFV, come descritto successivamente alla Nota 18. Attività classificate come detenute per la vendita.

## **8. INVESTIMENTI IMMOBILIARI**

Gli **investimenti immobiliari** ammontano a 8.582 Euro/000 (15.037 Euro/000 al 31 dicembre 2009) e sono rappresentati dall’immobile di proprietà della controllata Durini 18 S.r.l., e contabilizzato con il criterio del *fair value* sulla base di valutazioni peritali, secondo quanto disposto dallo IAS 40, limitatamente alla porzione dello stesso affittata a terzi, come descritto nel paragrafo precedente.

(Euro/000)	Terreno	Fabbricato	Totale
<b>Valore netto al 1.1.2010</b>	<b>6.170</b>	<b>8.867</b>	<b>15.037</b>
<b>Incrementi del periodo:</b>			
- Riclassifiche	(2.605)	(4.085)	(6.690)
<b>Totale incrementi del periodo</b>	<b>(2.605)</b>	<b>(4.085)</b>	<b>(6.690)</b>
- Riclassifiche		235	235
<b>Valore netto al 31.12.2010</b>	<b>3.565</b>	<b>5.017</b>	<b>8.582</b>

Nella riga “Riclassifiche” è incluso un ammontare pari ad Euro 6.455, relativo alla porzione del sopracitato immobile, ora classificato tra le immobilizzazioni materiali. Infatti tale porzione d’immobile era prima posseduta al fine di percepire canoni di locazione e dunque classificata secondo quanto disposto dallo IAS 40 fra gli Investimenti Immobiliari, mentre oggi è occupata dal personale della Società Alerion Clean Power S.p.A., anche a seguito della crescita dimensionale del Gruppo. Il cambio di destinazione della porzione dell’immobile è avvenuta sulla base del valore equo alla data del cambiamento di destinazione considerato come il sostituto del costo dell’immobile per la contabilizzazione secondo quanto previsto dallo IAS 16.

A seguito dell’ottenimento, in data 15 dicembre 2009, da parte della controllata Durini 18 S.r.l., di un credito ipotecario in conto corrente pari a 15.000 Euro/000, si è resa necessaria l’iscrizione in favore dell’istituto bancario erogante, di un’ipoteca sull’immobile di proprietà, pari a complessivi 27.000 Euro/000. Le somme conseguite da Durini 18 S.r.l., vengono utilizzate per finanziare la capogruppo Alerion Clean Power S.p.A., con l’applicazione di un tasso d’interesse superiore a quello applicato dalla banca finanziatrice.

## 9. ALTRE PARTECIPAZIONI

Le altre partecipazioni ammontano a 284 Euro/000 (5 Euro/000 al 31 dicembre 2009) ed includono:

(Euro/000)	31.12.2010		31.12.2009	
	Quota %	Valore	Quota %	Valore
<b><u>Altre partecipazioni</u></b>				
- Utilità Progetti e Sviluppo S.r.l.	3,33	2	3,33	2
- AlbaniaWind S.h.pk.	-	-	30,00	3
- Giava Uno S.r.l.	7,34	282	-	-
- Consorzio Census:				
- Valore della partecipazione	10,01	19	10,01	19
- Svalutazione accantonata		(19)		(19)
Valore netto Consorzio Census		-		-
- Cirio Holding S.p.A.:				
- Valore della partecipazione	0,475	2.790	0,475	2.790
- Svalutazione accantonata		(2.790)		(2.790)
Valore netto Cirio Holding S.p.A.		-		-
<b>Totale</b>		<b>284</b>		<b>5</b>

Come enunciato nei criteri di valutazione, le partecipazioni disponibili per la vendita, normalmente valutate al *fair value*, in assenza di un mercato di riferimento e nell'impossibilità di reperire i piani di sviluppo delle attività sottostanti necessari ad una valutazione con il metodo del *Discounted Cash Flow*, sono mantenute al costo, eventualmente rettificato in caso di perdita di valore.

Il 13 settembre 2010 è stata acquistata una partecipazione del 7,34% della società Giava Uno S.r.l., titolare di tutte le autorizzazioni ed i permessi necessari per la costruzione e l'esercizio di una centrale elettrica a biomasse da 5,5 MW, situata nel Comune di Fontanella (BG).

Nel mese di settembre 2010 é stata ceduta a valori contabili la partecipazione del 30% detenuta nella società Albania Wind S.h.pk., con relativo finanziamento soci, in quanto non ritenuta un investimento strategico.

## 10. TITOLI E CREDITI FINANZIARI

Ammontano a 7.933 Euro/000 (38.258 al 31 dicembre 2009) e sono rappresentati da:

(Euro/000)	31.12.2010	31.12.2009	Variazione
<b><u>Titoli e crediti finanziari</u></b>			
Acconti su acquisto partecipazioni	3.593	2.683	910
Crediti finanziari:			
- Industria e Innovazione S.p.A.	-	31.014	( 31.014 )
- New Green Molise S.r.l.	2.136	2.505	( 369 )
- WPS S.r.l.	1.566	1.566	-
- Albania Wind S.r.l.	-	140	( 140 )
- verso i nuovi soci di Albania Wind S.r.l.	120	-	120
- Bonollo Energia S.p.A.	180	102	78
- Utilità Progetti e Sviluppi S.r.l.	95	96	( 1 )
- Ecoenergia Campania S.r.l.	73	73	-
- Cica Wind S.r.l.	137	70	67
- Ginosà New Energy	33	9	24
<b>Totale titoli e crediti finanziari</b>	<b>7.933</b>	<b>38.258</b>	<b>( 30.325 )</b>

La voce “Acconti su acquisti di partecipazioni” è costituita:

- per 1.250 Euro/000 dall’anticipo versato dalla Capogruppo a titolo di caparra confirmatoria per l’acquisto del 50% di Sapeco S.r.l., società proprietaria di un complesso immobiliare sito in Liguria. Non essendo tale progetto più strategico per il Gruppo Alerion, si sta valutando la possibilità di un’eventuale cessione;
- per 593 Euro/000 dai corrispettivi versati a fronte di opzioni sull’acquisto di parchi eolici;
- per 1.750 Euro/000 da anticipi versati dalla controllata AER sull’acquisto di società titolari di progetti per la costruzione e la gestione di parchi eolici da realizzarsi in Puglia.

I crediti verso New Green Molise S.r.l., WPS S.r.l., Bonollo Energia S.p.A. ed Ecoenergia Campania S.r.l. si riferiscono a crediti finanziari verso i soci terzi delle società consolidate con il metodo proporzionale.

Il decremento rispetto al precedente esercizio è relativo sia al rimborso anticipato del credito verso Industria e Innovazione S.p.A. per complessivi 15.143 Euro/000, comprensivi degli interessi maturati alla data di pagamento sia alla riclassifica del saldo residuo nelle attività finanziarie correnti. Il credito residuo sarà incassato al 31 dicembre 2011 ed è stato riclassificato tra le attività correnti.

## **11. CREDITI VARI E ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI**

Le altre attività non correnti sono rappresentate da:

(Euro/000)	31.12.2010	31.12.2009	Variazione
<b>Crediti vari ed altre attività non correnti</b>			
- Crediti verso Erario	7.747	10.456	(2.709)
- Crediti verso altri	97	818	(721)
<b>Totale altre attività non correnti</b>	<b>7.844</b>	<b>11.274</b>	<b>(3.430)</b>

I **Crediti verso Erario** si riferiscono principalmente alla quota esigibile nel lungo periodo dei crediti IVA conseguenti agli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali. Di tale quota 5.806 Euro/000 sono stati richiesti a rimborso.

## ATTIVITA' CORRENTI

### 12. CREDITI COMMERCIALI

I crediti commerciali ammontano a 8.904 Euro/000 e sono costituiti da crediti verso clienti, esposti al netto del fondo svalutazione di 530 Euro/000 (539 Euro/000 al 31 dicembre 2009), relativo a posizioni di scaduto in capo alla controllante e ad Alerion Energie Rinnovabili.

L'incremento dei crediti commerciali è riconducibile principalmente al pieno esercizio degli impianti entrati in funzione nel corso del 2009 e del 2010. Su tali crediti non si rilevano problematiche di scaduto, essendo tutti relativi all'energia prodotta negli ultimi mesi del 2010. I crediti commerciali hanno generalmente scadenza a 30-45 giorni.

Il fondo svalutazione, portato a diretta diminuzione dei relativi crediti, ha avuto la seguente movimentazione:

(Euro/000)	31.12.2010	31.12.2009
<b>Consistenza al 1 gennaio</b>	<b>539</b>	<b>530</b>
Utilizzi	(9)	-
Accantonamenti		9
<b>Consistenza al 31 dicembre</b>	<b>530</b>	<b>539</b>

Tutti i crediti commerciali iscritti in bilancio sono riferiti a controparti italiane. Non esistono crediti commerciali verso società estere.

### 13. CREDITI TRIBUTARI

Si riferiscono principalmente a crediti tributari derivanti dal versamento degli acconti d'imposta per l'esercizio 2010 e risultano così dettagliati:

(Euro/000)	31.12.2010	31.12.2009	Variazione
- Crediti IRES	109	47	62
- Crediti IRAP	122	102	20
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>231</b>	<b>149</b>	<b>82</b>

#### 14. CREDITI VARI E ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

I crediti vari e altre attività correnti sono costituiti da:

(Euro/000)	31.12.2010	31.12.2009	Variazione
- Crediti verso l'Erario	12.346	15.102	(2.756)
- Crediti verso altri	25.255	16.215	9.040
<b>Totale crediti vari correnti</b>	<b>37.601</b>	<b>31.317</b>	<b>6.284</b>

I "Crediti verso l'Erario" sono principalmente costituiti da crediti per ritenute ed imposte indirette (IVA).

I "Crediti verso altri" ammontano a 25.255 Euro/000 e sono esposti al netto di un fondo svalutazione di 3.768 Euro/000 (7.361 Euro/000 al 31 dicembre 2009). La variazione rispetto al 31 dicembre 2009 è principalmente imputabile all'incremento dei crediti sui certificati verdi (8.399 Euro/000). I crediti per certificati verdi che verranno incassati nel 2011 ammontano a 19.935 Euro/000.

Il sopra citato fondo svalutazione si riferisce per 3.730 Euro/000 alla posizione oggetto del contenzioso verso Palazzo Torlonia S.p.A. (Fintorlonia) interamente svalutato nei precedenti esercizi (il primo grado di giudizio è stato favorevole ad Alerion e riconosce un risarcimento danni di circa 3.100 Euro/000; in attesa della sentenza definitiva e considerando i dubbi sull'effettiva esigibilità della controparte, gli amministratori hanno ritenuto corretto mantenere la svalutazione appostata).

La riduzione di 3.593 Euro/000, associata alla riduzione per pari importo del relativo credito, è attribuibile alla conclusione di un contenzioso in capo alle controllata IBI Corporate Finance B.V. (vedi par. *Controversie legali*)

Di seguito si indica la movimentazione:



(Euro/000)	31.12.2010	31.12.2009
<b>Consistenza al 1 gennaio</b>	<b>7.361</b>	<b>7.174</b>
Utilizzi	(3.593)	-
Riclassifiche	-	-
Accantonamenti	-	187
<b>Consistenza al 31 dicembre</b>	<b>3.768</b>	<b>7.361</b>

## 15. PARTECIPAZIONI – ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

L'importo di 3.302 Euro/milioni si riferisce alla quota del 45% detenuto nella società Mirant Italia S.r.l., posta in liquidazione in data 27 marzo 2007 e valutata con il metodo del *fair value*, identificato nel caso specifico dal presunto valore di liquidazione. Si segnala che tra i debiti finanziari correnti si è rilevato un debito verso Mirant Italia S.r.l. pari a 3.406 Euro/000, comprensivo di interessi maturati al 31 dicembre 2010, originatosi a seguito del versamento pro-quota ai soci, da parte della collegata, dell'eccedenza di liquidità emersa a seguito degli incassi derivanti dalla cessione di partecipazioni avvenuta nel corso del 2006.

## 16. CREDITI FINANZIARI E ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

(Euro/000)	31.12.2010	31.12.2009	Variazione
- Depositi vincolati	4.682	3.000	1.682
- Altri crediti finanziari	17.562	51	17.511
<b>Totale</b>	<b>22.244</b>	<b>3.051</b>	<b>19.193</b>

I "Depositi vincolati" ammontano a 4.682 Euro/000 (3.000 Euro/000 al 31 dicembre 2009) e risultano principalmente composti da un deposito di conto corrente pari a 4.079 Euro/000, istituito presso Banca MB S.p.A. (Banca d'affari e di investimenti in Amministrazione Straordinaria) e riclassificato dalle disponibilità liquide. Tale riclassifica è stata effettuata in quanto l'istituto di credito, su proposta della Banca d'Italia, è stato sottoposto a procedura di amministrazione straordinaria ai sensi dell'art.70, comma 1, lett. A e dell'art.98 del Testo Unico delle leggi in materia bancaria e creditizia. In data 15 novembre 2010 i commissari straordinari di Banca MB S.p.A., hanno deliberato la sospensione del pagamento delle passività di qualsiasi genere e della restituzione degli strumenti finanziari alla clientela, per un periodo di tre mesi. Tale sospensione, ad eccezione degli strumenti finanziari alla clientela per i quali il provvedimento di sospensione è stato revocato in data 10 dicembre 2010, è stata prorogata per ulteriori tre mesi a far data dal 14 febbraio 2011 e, i commissari, allo stato attuale, con la supervisione della Banca d'Italia stanno operando per realizzare un piano di intervento che, anche con il

sostegno del Fondo Interbancario di Tutele dei Depositi e delle banche creditrici, possa salvaguardare gli interessi della clientela.

Per tale motivo la Società ha considerato il suddetto importo interamente esigibile ed ha classificato lo stesso fra i crediti finanziari correnti, anziché tra le disponibilità liquide.

Rispetto al 2009 si rileva anche una riduzione di 2.500 Euro/000, relativa allo svincolo parziale di un deposito, che assiste gli impegni di una società, in passato controllata da Alerion, in relazione alla cessione di una sua partecipazione. Al 31 dicembre 2010 permane un deposito vincolato di 500 Euro/000.

Gli “Altri crediti finanziari” riguardano principalmente il saldo del credito verso Industria e Innovazione da incassare a fronte della cessione, avvenuta nel 2008, delle partecipazioni “non energy”, comprensivo degli interessi maturati al 31 dicembre 2010. Il corrispettivo concordato a fronte della suddetta cessione era pari a 55.686 Euro/000, di cui 27.000 Euro/000 corrisposti alla data di trasferimento delle Partecipazioni, avvenuto in data 3 dicembre 2008.

In data 7 aprile 2010 Alerion Clean Power S.p.A. ha sottoscritto un accordo con il quale è stato convenuto il rimborso anticipato parziale della seconda tranche di prezzo, pari a 15.143 Euro/000, il cui pagamento era inizialmente previsto entro il 31 dicembre 2011.

A tale data verrà, pertanto, incassato il credito residuo, comprensivo degli interessi maturati fino al 31 dicembre 2011, calcolati ad un tasso del 7,5%.

Si segnala che alla data di approvazione della presente relazione è stato effettuato un rimborso parziale pari a 1.389 Euro/000.

## 17. CASSA ED ALTRE ATTIVITÀ LIQUIDE EQUIVALENTI

Ammontano a 36.173 Euro/000 (23.661 Euro/000 al 31 dicembre 2009) ed includono:

(Euro/000)	31.12.2010	31.12.2009	variazione
Depositi bancari a vista	36.054	23.632	12.422
Denaro e valori in cassa	119	29	90
<b>Totale cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>36.173</b>	<b>23.661</b>	<b>12.512</b>

L’incremento rilevato nell’esercizio è prevalentemente conseguente alla presenza di liquidità sui conti vincolati nelle società finanziate con *Project Finance*.

## 18. ATTIVITA’ CLASSIFICATE COME DETENUTE PER LA VENDITA

Il 29 dicembre 2010 è stato sottoscritto con l’acquirente HFV Holding Fotovoltaica S.p.A. (di seguito “HFV”) un contratto di compravendita delle tre società titolari degli impianti fotovoltaici - realizzati e gestiti indirettamente da Alerion attraverso la propria controllata totalitaria Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. (“AER”) - ubicati nei comuni di Pontenure, San Marco in Lamis e Castellaneta, con una potenza complessiva di 18,8 MW. Le classi di

attività e passività attribuibili al gruppo di cessione sono state classificate come detenute per la vendita e sono di seguito esposte:

Attività non correnti classificate come detenute per la vendita					
saldi in Euro/000 al	31-dic-10	31-dic-09		31-dic-10	31-dic-09
<b>Attività destinate ad essere cedute</b>	<b>76.200</b>	<b>33.515</b>	<b>Passività relative alle attività destinate ad essere cedute</b>	<b>(63.247)</b>	<b>(23.193)</b>
<b>Attività non correnti</b>	<b>66.447</b>	<b>29.456</b>	<b>Passività non correnti</b>	<b>(54.996)</b>	<b>(21.038)</b>
Attività immateriali	1.891	1.707	Passività finanziarie non correnti	(54.941)	(20.895) (**)
Attività materiali (PPE)	64.181	27.644	Strumenti Derivati LT	(548)	(635) (**)
Attività per imposte anticipate	375	105	Fondo Imposte differite	573	492
<b>Attività correnti</b>	<b>9.753</b>	<b>4.059</b>	Fondi per rischi ed oneri futuri	(80)	0
Crediti commerciali	106	66	<b>Passività correnti</b>	<b>(8.251)</b>	<b>(2.155)</b>
Crediti tributari	5.335	2.031	Passività finanziarie correnti	(2.763)	(1.302) (**)
Crediti vari ed altre attività correnti	870	1.536	Strumenti Derivati BT	(1.040)	(546) (**)
Attività finanziarie correnti	3.442	426 (**)	Debiti commerciali	(4.401)	(264)
			Debiti Tributari	(27)	(20)
			Debiti vari ed altre passività	(20)	(23)
				<b>2.779</b>	<b>2.007 (*)</b>
				<b>(55.850)</b>	<b>(22.952) (**)</b>

(\*) I valori di equity relativi alle attività destinate ad essere cedute non vengono riclassificate al contrario delle restanti voci incluse nelle Passività

(\*\*) Le Attività e Passività finanziarie del Fotovoltaico che escono dalla PFN consolidata in seguito all'applicazione dell'IFRS 5

saldi in Euro/000 al	31-dic-10	31-dic-09			
<b>Risultato netto derivante dalle attività destinate ad essere cedute</b>	<b>400</b>	<b>428</b>	Effetto netto sulla PFN dell'IFRS 5	<b>(55.850)</b>	<b>(22.952)</b>
Ricavi	3.606	1.537			
Altri ricavi	(2)	157			
Costi Operativi	(707)	(351)			
Ammortamenti e svalutazioni	(1.290)	(772)			
Proventi (oneri) finanziari	(1.275)	(345)			
Imposte d'esercizio	68	202			

Il prezzo di cessione è pari ad Euro 27,5 milioni ed è soggetto ad una procedura di aggiustamento in funzione della posizione finanziaria netta delle società titolari degli impianti alla data dell'esecuzione della vendita. E' prevista, per un importo di Euro 5 milioni, una dilazione semestrale di pagamento, remunerata al tasso Euribor e garantita dalla cessione a favore di AER dei crediti derivanti da impegni di capitalizzazione dei soci di HFV.

L'efficacia del contratto di compravendita è condizionata, oltre che all'assunzione dei predetti impegni di capitalizzazione, all'intervento, entro sei mesi dalla sottoscrizione del contratto, del consenso delle banche finanziatrici e delle autorizzazioni antitrust eventualmente necessarie. Quanto all'impianto sito in Pontenure la cessione è altresì condizionata al completamento di alcune verifiche di carattere urbanistico. Alerion prevede, allo stato, di perfezionare la cessione entro il primo trimestre del 2011.

## 19. PATRIMONIO NETTO

Il "Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo" al 31 dicembre 2010 è pari a 159.056 Euro/000 con un decremento di 12.076 Euro/000 rispetto ai 171.132 Euro/000 del 31 dicembre 2009. La variazione è attribuibile.

- per 4.612 Euro/000 alla perdita di periodo;

- per 2.950 Euro/000 alla variazione negativa del *fair value* degli strumenti derivati su finanziamenti bancari (“*Project Financing*”), al netto dell’effetto fiscale;
- per 4.401 Euro/000 ai dividendi distribuiti nel corso del 2010;
- per 113 Euro/000 alla variazione dell’area di consolidamento.

Il capitale, le riserve ed il risultato di terzi sono pari complessivamente a 1.206 Euro/000 (negative per 257 Euro/000 al 31 dicembre 2009).

Il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto al 31 dicembre 2010 e quello al 31 dicembre 2009 è esposto tra i prospetti contabili consolidati.

Si riporta di seguito il dettaglio delle singole voci:

- Il capitale sociale di Alerion ammonta a 162.842 Euro/000, invariato rispetto al 2009, ed è costituito da n. 440.112.675 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,37 cadauna; non sono state mai emesse azioni aventi diritti o godimento diverso, obbligazioni convertibili, titoli e valori similari.
- La riserva da sovrapprezzo azioni ammonta a 21.561 Euro/000, invariata rispetto al 2009, e si riferisce al sovrapprezzo di 0,02 Euro per azione sull’aumento di capitale avvenuto nel corso del 2003 e al sovrapprezzo di 0,55 Euro per azione sull’aumento di capitale avvenuto nel 2008, al netto delle rettifiche per i costi sostenuti, funzionali agli aumenti di capitale.
- Le riserve di risultato sono negative per 7.920 Euro/000 (positive per 1.206 Euro/000 al 31 dicembre 2009) a seguito i) dell’attribuzione del risultato dell’esercizio 2010 negativo per 4.612 Euro/000, ii) della distribuzione di dividendi per 4.401 Euro/000 e iii) della variazione dell’area di consolidamento per 113 Euro/000.
- La Riserva di *cash flow hedge* risulta negativa per 17.427 Euro/000 (negativa per 14.477 Euro/000 al 31 dicembre 2009) ed accoglie la valorizzazione degli strumenti derivati su finanziamenti bancari.

L’Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2010, in sede di approvazione del bilancio, ha approvato la distribuzione di un dividendo in misura pari a Euro 0,01 per ognuna delle 440.112.675 azioni ordinarie in circolazione, per un esborso complessivo di circa 4,4 Euro/milioni. Il pagamento del dividendo è stato effettuato in data 6 maggio 2010.

## PASSIVITA' NON CORRENTI

### 20. PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI

(Euro/000)	31.12.2010	31.12.2009	Variazione
Debiti per mutui	1.385	2.077	(692)
Debiti verso banche per finanziamenti	251.607	236.075	15.532
Debiti verso soci di minoranza per finanziamenti	7.352	7.583	(231)
Debiti verso altri finanziatori	3.500	5.000	(1.500)
<b>Totale passività finanziarie non correnti</b>	<b>263.844</b>	<b>250.735</b>	<b>13.109</b>

I “Debiti per mutui” si riferiscono all’importo residuale di 2.077 Euro/000 (di cui 1.385 Euro/000 la quota a lungo termine) del mutuo ottenuto da Banca Intesa Mediocredito S.p.A. da parte della controllata Eolo S.r.l., per l’importo di originari 4.500 Euro/000.

I “Debiti verso banche per finanziamenti”, pari a 251.607 Euro/000, si riferiscono principalmente alla quota a medio/lungo termine dei finanziamenti in *Project Financing* sottoscritti da Wind Power Sud S.r.l., Ordon Energia S.r.l., Minerva S.r.l., Callari S.r.l., Dotto S.r.l., Solaria Real Estate S.r.l., Ecoenergia Campania S.r.l., Acquaviva S.r.l., Brindisi Solar S.r.l., New Green Molise S.r.l. e Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. per i relativi progetti eolici/fotovoltaici.

L’incremento dell’esercizio è riconducibile all’effetto combinato derivante dall’ottenimento di nuovi finanziamenti nel corso dell’esercizio e dalla riclassifica effettuata, da passività non correnti a passività correnti, dell’intero ammontare del debito relativo al finanziamento in capo alla Bonollo Energia S.p.a., pari a 18.871 Euro/000.

Tale riclassifica è stata effettuata a seguito di una modifica contrattuale concordata tra i soci di Bonollo Energia S.p.A. (Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. e Distillerie Bonollo S.p.A.) in merito al rapporto di fornitura e somministrazione della biomassa, resa necessaria per meglio riflettere il valore di acquisto della materia prima sul mercato. Rientrando tale modifica tra la serie di “obblighi di non fare” espressamente previsti dall’originario contratto di *Project Financing* (salvo il consenso scritto della Banca Finanziatrice, nel caso in cui ciò non consenta di mantenere un *Debt to equity ratio* almeno pari a quanto definito contrattualmente) l’intero debito finanziario è stato prudenzialmente classificato fra le passività a breve termine, in attesa dell’ottenimento del relativo *waiver* richiesto alla banca finanziatrice.

I “Finanziamenti da soci di minoranza” si riferiscono a finanziamenti concessi dai soci di minoranza in relazione allo sviluppo dei rispettivi parchi eolici alle società New Green Molise S.r.l., Bonollo Energia S.p.A. e Wind Power Sud S.r.l..

I “Debiti verso altri finanziatori” si riferiscono al debito che la controllata Dotto S.r.l. aveva verso i soci terzi, precedentemente all’acquisizione da parte di Alerion, avvenuta nel corso del 2009, del residuo 49% delle sue quote societarie. Successivamente all’acquisto, il debito, divenuto fruttifero di interessi, è stato riclassificato dal conto “finanziamenti da soci di minoranza” a “debiti verso altri finanziatori”. La quota rimborsabile nel lungo periodo è di 3.500 Euro/000, mentre la quota rimborsabile entro il 31 dicembre 2011 è di 1.500 Euro/000 (vedere par. “Passività finanziarie correnti”).

Di seguito si riportano le informazioni dettagliate delle passività finanziarie correnti e non correnti, con l’indicazione dei tassi d’interesse applicati e delle relative scadenze:

(Euro/000)	saldo al 31.12.09	incrementi	(decrementi)	saldo al 31.12.10	tasso di interesse	IRS	scadenza
- Project financing - Callari	58.716	-	(1.265)	57.451	Euribor 6 mesi + 1,15%	4,85%	2024
- Project finance - Ortona	59.461	6.548	-	66.009	Euribor 6 mesi + 1,15%	4,84%	2025
- Project financing - Dotto	13.932	-	(5.041)	8.891	Euribor 3 mesi + 1,25%	5,65%	2014
- Project financing - WPS	18.346	-	(1.627)	16.719	Euribor 6 mesi + 1,25%	4,55%	2018
- Project finance (Ecoenergia Campania)	11.343	-	(918)	10.425	Euribor 6 mesi + 1,15%	5,05%	2020
- Project finance - Minerva	33.255	3.685	-	36.940	Euribor 6 mesi + 1,35%	4,35%	2025
- Project finance - Solaria	8.042	-	(781)	7.261	Euribor 6 mesi + 1,35%	5,08%	2026
- Project finance - Acquaviva	8.984	-	(600)	8.384	Euribor 6 mesi + 2,00 %	3,75%	2025
- Project finance - Brindisi Solar	7.716	-	(240)	7.476	Euribor 6 mesi + 2,00 %	3,75%	2024
- Project finance - Bonollo Energia	12.597	6.274	-	18.871	Euribor 6 mesi + 1,60 %	3,85%	2023
- Bridge -Alerion Clean Power	12.910	-	(12.910)	-	-	-	2010
- Project finance - Licodia	-	24.002	-	24.002	Euribor 6 mesi + 2,50 %	3,03%	2026
- Bridge - New Green Molise	4.515	-	(4.515)	-	-	-	2010
- Project finance - New Green Molise	-	36.595	-	36.595	Euribor 6 mesi + 2,50 %	3,30%	2025
- Project finance - S. Marco Solar	10.374	-	(10.374)	-	Euribor 6 mesi + 1,20%	4,78%	2021
- Project finance - Pontenure	11.708	-	(11.708)	-	Euribor 6 mesi + 2,15 %	3,81%	2026
- Project finance - Castellaneta	-	-	-	-	Euribor 6 mesi + 2,50 %	3,50%	2027
Finanziamento convertibile	612	21	-	633	Tasso fisso 2,50%	0,00%	2012
Mutuo	2.769	-	(692)	2.077	Euribor 6 mesi + 1,50%	0,00%	2013
Finanziamento da collegate	3.396	10	-	3.406	Euribor 3 mesi + 0,25%	-	-
Prestito obbligazionario	1.660	-	(1.660)	-	Euribor 12 mesi + 1,00%	-	2010
Linee di credito	10.113	13.755	-	23.868	Euribor 3 mesi +1,50%	-	a revoca
Finanziamento soci di minoranza	9.451	-	(2.063)	7.388	-	-	-
Altre passività finanziarie	12.006	2.267	-	14.273	-	-	-
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>311.906</b>	<b>93.157</b>	<b>(54.394)</b>	<b>350.669</b>			
di cui:							
<b>Passività finanziarie correnti</b>	<b>61.171</b>			<b>86.825</b>			
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	<b>250.735</b>			<b>263.844</b>			
<b>Finanziamenti in Project Financing correlati ad attività destinate ad essere cedute (- IFRS 5 -)</b>							
- Project finance - S. Marco Solar	10.374	-	(860)	9.514	Euribor 6 mesi + 1,20%	0,0478	2021
- Project finance - Pontenure	11.708	-	(546)	11.162	Euribor 6 mesi + 2,15 %	0,0381	2026
- Project finance - Castellaneta	-	37.027	-	37.027	Euribor 6 mesi + 2,50 %	0,035	2027
	<b>22.082</b>	<b>37.027</b>	<b>(1.406)</b>	<b>57.703</b>			

I suddetti finanziamenti contengono *covenants* tipici del mercato finanziario, che pongono limiti alla società finanziata.

La Società Finanziata assume una serie di **obblighi di fare** e **obblighi di non fare**, il cui rispetto è essenziale ai fini del Contratto di Finanziamento. Di seguito il dettaglio:

- Gli **obblighi di fare** riguardano, tra l’altro, l’apertura del Conto Progetto e del Conto IVA, la dotazione di mezzi propri, la stipulazione della Convenzione con il Gestore di Rete e delle Polizze Assicurative, la nomina del Direttore dei Lavori, la salvaguardia dell’Impianto, la comunicazione di ogni Evento di Decadenza o Evento di Risoluzione o Evento di Recesso, il pieno rispetto del Decreto in Conto Energia, il rispetto del Livello Minimo di Giacenza, il riconoscimento cd. *right of first refusal* alla Banca Finanziatrice, in caso di *refinancing*.

- Gli **obblighi di non fare** concernono, tra l'altro, il divieto di rimborso del Finanziamento Soci (salvo il preventivo consenso scritto della Banca Finanziatrice, nel caso in cui ciò non consenta di mantenere un *Debt to equity ratio* almeno pari a quanto definito contrattualmente), di cessazione o modifica della natura delle attività condotte, di costituzione di vincoli e/o gravami sui beni afferenti il Progetto (*negative pledge*) e di costituzione di patrimoni destinati.

Nella tabella seguente si riportano i **Parametri finanziari** relativi ai finanziamenti in *project financing*, per i quali è già dovuto il rispetto alla data di bilancio, e che nello specifico si riferiscono: i) sia ai livelli minimi che deve rispettare il Conto Riserva Servizio del Debito, il quale non deve essere inferiore alla somma della rata di rimborso in linea capitale, delle commissioni e degli interessi passivi che intercorrono tra le diverse date di calcolo semestrali, che ii) al rapporto tra debito e mezzi propri:

<b>Finanziamenti in Project finance:</b>	<b>DSCR (Debt Service Cover Ratio)</b>	<b>Debt to equity ratio</b>
- Project finance - WPS	1,05	1,18
- Project finance - Ecoenergia Campania	1,05	1,18
- Project finance - Dotto	1,2	1,70
- Project finance - Callari	1,05	1,18
- Project finance - Solaria	1,05	1,11
- Project finance - Acquaviva	1,05	1,25
- Project finance - Brindisi solar	1,05	1,25

Alla data di riferimento del bilancio e alla data di redazione dello stesso, i *covenants* indicati sono stati rispettati; si segnala che nel caso in cui le risorse finanziarie generate dai singoli progetti non siano state temporaneamente sufficienti al mantenimento dei parametri richiesti, il rispetto dei *covenants* è stato assicurato dall'apporto di mezzi propri da parte del Gruppo.

Come descritto precedentemente, rientrando l'accordo instaurato tra i soci della Bonollo Energia S.p.A. nella fattispecie degli "obblighi di non fare" espressamente previsti dall'originario contratto di *Project Financing* (salvo il consenso scritto della Banca Finanziatrice, nel caso in cui ciò non consenta di mantenere un *Debt to equity ratio* almeno pari a quanto definito contrattualmente) l'intero debito finanziario della Società è stato prudenzialmente classificato fra le passività a breve termine, in attesa dell'ottenimento del relativo *waiver* richiesto alla banca finanziatrice.

## **21. TFR E ALTRI FONDI RELATIVI AL PERSONALE**

Ammontano a 935 Euro/000 (842 Euro/000 al 31 dicembre 2009) così dettagliati:

(Euro/000)	31.12.2010	31.12.2009	variazione
TFR	456	309	147
Fondo vertenze personale	479	533	(54)
<b>Totale TFR ed altri fondi relativi al personale</b>	<b>935</b>	<b>842</b>	<b>93</b>

La voce “TFR” include il valore attuariale dell’effettivo debito del Gruppo verso tutti i dipendenti determinato applicando i criteri previsti dallo IAS 19.

Di seguito vengono riassunte le ipotesi attuariali utilizzate per la definizione del fondo:

<i>Data di calcolo</i>	<b>31/12/2010</b>
<i>Tasso di mortalità</i>	Tavole IPS55
<i>Tassi di invalidità</i>	Tavole INPS-2000
<i>Tasso di rotazione del personale</i>	2,00%
<i>Tasso di attualizzazione</i>	4,50%
<i>Tasso incremento retribuzioni Dirigenti</i>	1,00%
<i>Tasso incremento retribuzioni Impiegati</i>	2,50%
<i>Tasso incremento retribuzioni Operai</i>	2,50%
<i>Tasso di anticipazioni</i>	1,00%
<i>Tasso d'inflazione</i>	2,00%

I dipendenti del Gruppo al 31 dicembre 2010 risultano pari a 100 unità. Di seguito si riporta il dettaglio della composizione:

	Consistenza al 31.12.2009	Incrementi per assunzioni	Decrementi per cessazioni	Consistenza al 31.12.2010	Consistenza media del periodo
Dirigenti	10	1	0	11	11,0
Quadri e Impiegati	46	37	(7)	76	64,9
Operai	3	11	(1)	13	6,6
<b>Totale dipendenti <sup>1</sup></b>	<b>59</b>	<b>49</b>	<b>(8)</b>	<b>100</b>	<b>82,4</b>

<sup>1</sup> Include il 50% del personale assunto dalle società consolidate con il metodo proporzionale (joint-venture)

Di seguito si forniscono le informazioni relative all’età media del personale ed alla sua formazione:



	Età media		Laureati	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Dirigenti	40	41	11	10
Quadri e Impiegati	40	37	30	29
Operai	36	28	0	0
<i>Totale</i>	<i>39</i>	<i>35</i>	<i>41</i>	<i>39</i>

La voce “Fondo vertenze personale” si riferisce agli importi accantonati negli scorsi esercizi a fronte di vertenze con ex-collaboratori (vedi nota 43).

## 22. FONDI PER RISCHI ED ONERI FUTURI

Ammontano a 2.704 Euro/000 (2.753 al 31 dicembre 2009) così dettagliati :

(Euro/000)	31.12.2010	31.12.2009	variazioni
Fondo imposte e contenzioso fiscale	66	179	(113)
Fondo rischi per controversie legali	2.428	2.454	(26)
Fondo rischi su garanzie prestate	56	56	-
Altri rischi	154	64	90
<b>Totale fondi per rischi ed oneri futuri</b>	<b>2.704</b>	<b>2.753</b>	<b>(49)</b>

I fondi hanno avuto la seguente movimentazione:

Euro (000)	Fondo				Totale
	Imposte e contenzioso fiscale	Rischi per controversie legali	Rischi su garanzie prestate	Altri	
<b>Consistenza al 31 dicembre 2009</b>	<b>179</b>	<b>2.454</b>	<b>56</b>	<b>64</b>	<b>2.753</b>
Riclassifiche	-	-	-	-	-
Accantonamenti	-	-	-	90	90
Utilizzi	(113)	(26)	-	-	(139)
<b>Consistenza al 31 dicembre 2010</b>	<b>66</b>	<b>2.428</b>	<b>56</b>	<b>154</b>	<b>2.704</b>

Il “Fondo rischi per controversie legali”, al netto dell’utilizzo avvenuto nell’esercizio, è iscritto a fronte degli oneri legali relativi alle controversie in essere e riflette la stima

aggiornata dei rischi sulle cause legali al 31 dicembre 2010. Per un approfondimento si rinvia a quanto riportato nella nota “43. CONTROVERSIE LEGALI”.

Il “Fondo rischi su garanzie prestate” riflette la stima aggiornata delle garanzie prestate a fronte di eventuali oneri che potrebbero emergere in relazione alle cessioni di partecipazioni avvenute nei precedenti esercizi.

### **23. DEBITI VARI E ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI**

Ammontano a 3.716 Euro/000 (4.949 Euro/000 al 31 dicembre 2009) e sono composti da:

(Euro/000)	31.12.2010	31.12.2009	Variazione
Depositi cauzionali a garanzia	39	39	-
Altri debiti	3.677	4.910	(1.233)
<b>Totale debiti vari non correnti</b>	<b>3.716</b>	<b>4.949</b>	<b>(1.233)</b>

Gli “Altri debiti” si riferiscono:

- per 1.071 Euro/000 a risconti passivi rilevati in capo alla controllata Eolo, relativi alla quota parte riconosciuta a titolo di contributo in conto capitale ex Legge 488/92 “Agevolazione attività produttive”, di competenza di esercizi successivi;
- per 2.606 Euro/000 a risconti passivi rilevati in capo alla controllata Wind Power Sud S.r.l. in relazione al riconoscimento da parte della Regione Sicilia di contributi a fondo perduto (Piano Programma Operativo Regionale - P.O.R.) a sostegno dello sviluppo del parco eolico.

## **PASSIVITA' CORRENTI**

### **24. PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI**

Ammontano a 86.825 Euro/000 (61.171 Euro/000 al 31 dicembre 2009) e sono composte da:

(Euro/000)	31.12.2010	31.12.2009	variazione
Debiti verso banche c/ finanziamenti	71.918	46.549	25.369
Debiti verso banche c/ mutui	692	692	-
Debiti verso collegate	3.406	3.396	10
Debiti verso obbligazionisti	-	1.600	(1.600)
Interessi su prestito obbligazionario	-	60	(60)
Finanziamenti da soci di minoranza	-	1.848	(1.848)
Altri debiti finanziari	10.809	7.026	3.783
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>86.825</b>	<b>61.171</b>	<b>25.654</b>

I “debiti verso banche c/finanziamenti” sono principalmente composti da i) quota a breve termine di finanziamenti *Project Finance* per 48.051 Euro/000 e ii) da linee di credito bancarie disponibili in capo alla capogruppo per 23.743 Euro/000.

L’incremento dei debiti verso banche c/finanziamenti, di complessivi 25.369 Euro/000, è principalmente dovuto ad una riclassifica del finanziamento in *Project Financing* sottoscritto dalla partecipata Bonollo Energia S.p.A., per 18.871 Euro/000, come descritto nel paragrafo inerente le passività finanziarie non correnti.

I “debiti verso banche c/mutui” si riferiscono alla quota a breve termine del mutuo sottoscritto dalla controllata Eolo S.r.l. con Banca Intesa Mediocredito S.p.A..

I “Debiti verso collegate” si riferiscono al debito verso la collegata Mirant Italia S.r.l., comprensivo di interessi maturati al 31 dicembre 2010, originatosi a seguito del versamento pro-quota ai soci, da parte della stessa Mirant Italia S.r.l. – sulla base di rapporti di finanziamenti fruttiferi, regolati a tassi di mercato – dell’eccedenza di liquidità emersa a seguito degli incassi derivanti dalla cessione della partecipazione avvenuta nel corso del 2006. Per i termini e le condizioni relativi ai rapporti con parti correlate si rimanda alla nota “40. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2010”

Gli “Altri debiti finanziari” sono costituiti principalmente i) dal saldo prezzo sull’acquisto delle partecipazioni in Si.Cogen S.r.l. (4.700 Euro/000), Renergy San Marco S.r.l. (2.578 Euro/000) e Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. (675 Euro/000), ii) dalla quota rimborsabile nel breve periodo (1.500 Euro/000) del debito che la controllata Dotto S.r.l. aveva verso i soci terzi, precedentemente all’acquisizione da parte di Alerion del residuo 49% delle sue quote societarie, (successivamente all’acquisto, il debito, divenuto fruttifero di interessi, è stato riclassificato dal conto “finanziamenti da soci di minoranza” a “debiti verso altri finanziatori”. La quota rimborsabile nel lungo periodo è di 3.500 Euro/000 ed è classificata alla voce “Passività finanziarie non correnti”) e iii) dalla valorizzazione dell’opzione di vendita concessa al socio di minoranza di Dotto S.r.l., sull’intera quota di partecipazione del 49% (1.268 Euro/000). Tale opzione è stata esercitata da AER in data 20 luglio 2009 al prezzo di 160 Euro/000. Essendo il valore di esercizio dell’opzione correlato al valore di acquisto da parte di AER della quota iniziale del 36%, esso potrà essere stabilito solo a seguito dell’esito dell’arbitrato attualmente in corso tra le parti per la definizione del prezzo di acquisto (vedere par. 43 “Controversie legali”).

## 25. STRUMENTI DERIVATI

Alla data del 31 dicembre 2010, gli strumenti derivati in bilancio ammontano complessivamente a 22.663 Euro/000 (21.080 Euro/000 al 31 dicembre 2009), di cui la quota corrente, pari a 7.509 Euro/000, rappresenta i flussi di cassa con scadenza entro l'esercizio, mentre la quota non corrente, pari a 15.154 Euro/000, al netto dei derivati rilevati tra le attività non correnti pari a 625 Euro/000, comprende i flussi di cassa futuri fino al termine del contratto derivato in corrispondenza del rimborso del finanziamento in *project financing*.

Al 31 dicembre 2010 sono in essere le seguenti operazioni di finanziamento, per le quali sono state attivate le coperture dal rischio di *cash flow*:

nr.	Società	Passività Finanziarie al 31 dicembre 2010 in hedge accounting	Nozionale (€)	Fair value strumenti derivati al 31 dicembre 2010	Quota direttamente a patrimonio	Quota a conto economico	Fair value strumenti derivati al 31 dicembre 2009
1	GE Capital (Ortona)	63.500	63.400	(7.746)	(1.125)	320	(6.941)
2	Monte dei Paschi di Siena (Callari)	56.849	54.039	(6.519)	(487)	8	(6.040)
3	Monte dei Paschi di Siena (WPS)	17.607	17.243	(1.433)	111	(87)	(1.457)
4	BPN (Dotto)	8.993	5.500	(117)	158	120	(395)
5	BBVA (Ecoenergia Campania)	9.987	6.815	(783)	12	-	(795)
6	Monte dei Paschi di Siena (Solaria)	7.153	7.001	(1.021)	(92)	-	(929)
7	Monte dei Paschi di Siena (Minerva)	35.171	35.172	(3.066)	(820)	384	(2.630)
8	B.I.I.S. ( Brindisi Solar)	7.147	3.045	(146)	(65)	-	(81)
9	B.I.I.S. ( Acquaviva)	8.310	3.531	(165)	(74)	-	(91)
10	GE Capital (Bonollo)	17.587	20.257	(1.175)	(636)	-	(539)
11	B.I.I.S. (New Green Molise )	25.965	27.060	(816)	(816)	-	-
12	Monte dei Paschi di Siena (Licodia)	20.689	19.674	324	324	-	-
		<b>278.958</b>	<b>262.737</b>	<b>(22.663)</b>	<b>(3.510)</b>	<b>745</b>	<b>(19.898)</b>
<b>Strumenti derivati correlati alle attività destinate ad essere cedute</b>							
13	Monte dei Paschi di Siena (San Marco S.)	9.674	9.674	(1.039)	(41)	-	(998)
14	B.I.I.S. (Pontenure )	10.230	7.161	(344)	(160)	-	(184)
15	B.I.I.S. (Castellaneta Solar )	23.923	31.643	(204)	(204)	-	-
		<b>43.827</b>	<b>48.478</b>	<b>(1.587)</b>	<b>(405)</b>	<b>-</b>	<b>(1.182)</b>
	<b>Totale Effetto Strumenti Derivati</b>	<b>322.785</b>	<b>311.215</b>	<b>(24.250)</b>	<b>(3.915)</b>	<b>745</b>	<b>(21.080)</b>

Il Gruppo stipula contratti di *interest rate swap* per gestire il rischio derivante dalla variazione dei tassi di interesse sui finanziamenti in *project financing* stipulati con diversi pool di banche, e su richiesta delle medesime (condizione per la stipula di operazioni in *Project Financing*), convertendo le linee dei finanziamenti dedicate agli investimenti da tassi variabili a tassi fissi. Alla data di bilancio sono stati stipulati contratti per un nozionale di circa 262.737 Euro/000, che fissano l'interesse ad un tasso medio corrispondente a circa il 4% per un periodo lungo mediamente 15 anni. Il *fair value* negativo mostra come la contingente situazione dei mercati finanziari abbia influenzato la valutazione degli strumenti derivati di copertura che scontano una differenza negativa rispetto alla curva dei tassi *forward* al 31 dicembre 2010.

Il *fair value* del *Interest Rate Swap* risultanti al 31 dicembre 2010 è stimato in un ammontare corrispondente a 22.663 Euro/000 (21.080 Euro/000 al 31 dicembre 2009). Questi ammontari sono determinati sulla base dei valori di mercato di strumenti finanziari equivalenti alla data di bilancio, la metodologia applicata per il calcolo del *fair value* è quella del *Discount cash flow model*. Questi strumenti derivati sono designati come

strumenti di copertura di flussi di cassa futuri e si sono rilevati efficaci; conseguentemente le variazioni di *fair value* sono state iscritte in una riserva di patrimonio netto.

## 26. DEBITI COMMERCIALI CORRENTI

I debiti commerciali ammontano a 13.528 Euro/000 (12.162 Euro/000 del 31 dicembre 2009), non producono interessi e sono normalmente regolati a 60 giorni.

Per i termini e le condizioni relative alle parti correlate si veda la nota 40. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2010.

## 27. DEBITI TRIBUTARI

Ammontano a 968 Euro/000 (323 Euro/000 al 31 dicembre 2009) e si riferiscono principalmente a debiti per imposte correnti (IRAP e IRES), al netto degli acconti versati.

## 28. DEBITI VARI E ALTRE PASSIVITA' CORRENTI

Ammontano a 3.599 Euro/000 (2.731 Euro/000 al 31 dicembre 2009) e sono così composti:

(Euro/000)	31.12.2010	31.12.2009	variazione
Debiti verso il personale	1.146	819	327
Debiti verso l'Erario	348	295	53
Debiti previdenziali	456	385	71
Altri debiti	1.649	1.232	417
<b>Totale debiti vari ed altre passività correnti</b>	<b>3.599</b>	<b>2.731</b>	<b>868</b>

La voce "Altri debiti" è principalmente costituita da:

- debiti per locazioni passive per 335 Euro/000.
- per 297 Euro/000 a risconti passivi rilevati in capo alla controllata Wind Power Sud S.r.l. in relazione al riconoscimento da parte della Regione Sicilia di contributi a fondo perduto (Piano Programma Operativo Regionale - P.O.R.) a sostegno dello sviluppo del parco eolico;
- debiti per convenzioni comunali per 128 Euro/000.

Gli "Altri debiti" sono infruttiferi e sono regolati in media ogni 12 mesi.

Per i termini e le condizioni relative alle parti correlate si veda la nota "40. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2010"

## 29. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO

L'indebitamento finanziario contabile del Gruppo al 31 dicembre 2010 è negativo per 306.982 Euro (negativo per 268.016 Euro/000 al 31 dicembre 2009) e risulta così composto:

(Euro/000)	Note	31.12.2010	Collegate e Parti correlate	31.12.2009	Collegate e Parti correlate
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>					
- Disponibilità liquide		36.173	-	23.661	-
<b>Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>	17	<b>36.173</b>	-	<b>23.661</b>	-
<b>Crediti finanziari correnti</b>					
	16	<b>22.244</b>	<b>17.493</b>	<b>3.051</b>	-
<b>Passività finanziarie correnti</b>					
- Quota debito verso altri finanziatori	23	(10.809)	-	(8.874)	-
- Quota prestito obbligazionario (inclusi interessi)	23	-	-	(1.660)	-
- Quota debito verso banche	23	(72.610)	-	(47.241)	-
- Quota debito verso collegate	23	(3.406)	(3.406)	(3.396)	(3.396)
- Quota debito per strumenti derivati	24	(7.509)	-	(8.088)	-
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>		<b>(94.334)</b>	<b>(3.406)</b>	<b>(69.259)</b>	<b>(3.396)</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE</b>		<b>(35.917)</b>	<b>14.087</b>	<b>(42.547)</b>	<b>(3.396)</b>
<b>Passività finanziarie non correnti</b>					
- Quota debito verso altri finanziatori	19	(10.852)	(7.352)	(12.583)	(7.583)
- Quota prestito obbligazionario		-	-	-	-
- Quota debito verso banche per finanziamenti	19	(252.992)	-	(238.152)	-
- Quota debito per strumenti derivati	24	(15.779)	-	(12.992)	-
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE</b>		<b>(279.623)</b>	<b>(7.352)</b>	<b>(263.727)</b>	<b>(7.583)</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO COME DA COMUNICAZIONE CONSOB N. DEM/6064293/2006</b>		<b>(315.540)</b>	<b>6.735</b>	<b>(306.274)</b>	<b>(10.979)</b>
<b>Crediti finanziari non correnti</b>	10	<b>8.558</b>	<b>3.955</b>	<b>38.258</b>	<b>35.260</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>		<b>(306.982)</b>	<b>10.690</b>	<b>(268.016)</b>	<b>24.281</b>
Indebitamento finanziario contabile delle attività e delle passività destinate ad essere cedute		(55.850)			

Per i commenti sulle singole voci si rimanda alle relative note sopra indicate.

### 30. PARTECIPAZIONI A CONTROLLO CONGIUNTO (*JOINT-VENTURE*)

Si riporta qui di seguito l'informativa richiesta dal Principio Contabile Internazionale IAS 31 "Partecipazioni in *joint-venture*". Al 31 dicembre 2010, il Gruppo Alerion, tramite la controllata AER, detiene le seguenti partecipazioni in *joint-venture* : Wind Power Sud S.r.l., Ecoenergia Campania S.r.l., New Green Molise S.r.l., Bonollo Energia S.p.A. e Bonollo O&M S.r.l..

#### *Wind Power Sud S.r.l.*

Wind Power Sud S.r.l. è una società titolare dei diritti di un parco eolico sito in Sicilia nel territorio di Agrigento, con una potenza installata di 34 MW.

Si riporta qui di seguito l'indicazione delle attività e delle passività correnti e non correnti, e dei costi e ricavi relativi alla suddetta *joint-venture* e rilevati nel bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 31 dicembre 2010 secondo il metodo del consolidamento proporzionale:

<b>Wind Power Sud S.r.l. (Euro/000)</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Attività non correnti	34.329	36.477
Attività correnti	4.343	3.032
<b>Totale attività relative a <i>joint-venture</i></b>	<b>38.672</b>	<b>39.509</b>
Patrimonio netto	4.681	3.399
Passività non correnti	24.412	27.016
Passività correnti	9.579	9.094
<b>Totale passività e patrimonio netto relativi a <i>joint-venture</i></b>	<b>38.672</b>	<b>39.509</b>
<hr/>		
(Euro/000)	2010	2009
Ricavi	6.347	5.107
Costi	(5.065)	(4.535)
<b>Risultato netto derivante da <i>joint-venture</i></b>	<b>1.282</b>	<b>572</b>

#### *Ecoenergia Campania S.r.l.*

Ecoenergia Campania S.r.l. è una società titolare dei diritti per la costruzione e gestione di un parco eolico a Lacedonia, in provincia di Avellino. Il parco eolico, che ha una potenza installata di 15 MW, ha avviato la produzione il 1 ottobre 2008.

Si riporta qui di seguito l'indicazione delle attività e delle passività correnti e non correnti, e dei costi e ricavi relativi alla suddetta *joint-venture* e rilevati nel bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 31 dicembre 2010 secondo il metodo del consolidamento proporzionale:

<b>Ecoenergia Campania S.r.l. (Euro/000)</b>	31.12.2010	31.12.2009
Attività non correnti	9.457	10.374
Attività correnti	2.952	3.164
<b>Totale attività relative a joint-venture</b>	<b>12.409</b>	<b>13.538</b>
Patrimonio netto	1.461	1.546
Passività non correnti	9.739	10.972
Passività correnti	1.209	1.020
<b>Totale passività e patrimonio netto relativi a joint-venture</b>	<b>12.409</b>	<b>13.538</b>
<hr/>		
(Euro/000)	2010	2009
Ricavi	1.862	1.488
Costi	(1.947)	(1.813)
<b>Risultato netto derivante da joint-venture</b>	<b>(85)</b>	<b>(325)</b>

### ***New Green Molise S.r.l.***

New Green Molise S.r.l. è una società titolare dei diritti per la costruzione e gestione di un parco eolico in San Martino in Pensilis, in provincia di Campobasso, con una potenza installata di 58 MW. La produzione è stata avviata nel corso del mese di ottobre 2010.

Si riporta qui di seguito l'indicazione delle attività e delle passività correnti e non correnti, e dei costi e ricavi relativi alla suddetta *joint-venture* e rilevati nel bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 31 dicembre 2010 secondo il metodo del consolidamento proporzionale:

<b>New Green Molise S.r.l. (Euro/000)</b>	31.12.2010	31.12.2009
Attività non correnti	52.495	23.140
Attività correnti	6.612	1.457
<b>Totale attività relative a joint-venture</b>	<b>59.107</b>	<b>24.597</b>
Patrimonio netto	14.480	13.937
Passività non correnti	42.064	-
Passività correnti	2.563	10.660
<b>Totale passività e patrimonio netto relativi a joint-venture</b>	<b>59.107</b>	<b>24.597</b>
<hr/>		
(Euro/000)	2010	2009
Ricavi	1.523	6
Costi	(980)	(55)
<b>Risultato netto derivante da joint-venture</b>	<b>600</b>	<b>(49)</b>



**Bonollo Energia S.p.A.**

Bonollo Energia S.p.A. è una società titolare dei diritti di costruzione e gestione di una centrale termoelettrica alimentata da vinacce e farine di vinacciolo con una potenza installata di circa 10,5 MW, sita in Anagni. L'iniziativa di costruzione e gestione dell'impianto sarà condotta in joint-venture con Distillerie Bonollo S.p.A., azionista del restante 50% di Bonollo Energia.

Si riporta qui di seguito l'indicazione delle attività e delle passività correnti e non correnti, e dei costi e ricavi relativi alla suddetta *joint-venture* e rilevati nel bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 31 dicembre 2010 secondo il metodo del consolidamento proporzionale:

<b>Bonollo Energia S.p.A. (Euro/000)</b>	31.12.2010	31.12.2009
Attività non correnti	3.951	14.729
Attività correnti	25.914	2.848
<b>Totale attività relative a <i>joint-venture</i></b>	<b>29.865</b>	<b>17.577</b>
Patrimonio netto	4.390	3.930
Passività non correnti	181	13.165
Passività correnti	25.294	482
<b>Totale passività e patrimonio netto relativi a <i>joint-venture</i></b>	<b>29.865</b>	<b>17.577</b>
<hr/>		
(Euro/000)	2010	2009
Ricavi	1.583	1
Costi	(1.523)	(191)
<b>Risultato netto derivante da <i>joint-venture</i></b>	<b>60</b>	<b>( 190 )</b>

**Bonollo O&M S.r.l.**

Bonollo O&M, è stata costituita il 9 dicembre 2009 ed è detenuta al 50% da Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. ed al 50% da Distillerie Bonollo S.p.A., avente ad oggetto la gestione e manutenzione dell'impianto alimentato a biomassa detenuto dalla consociata Bonollo Energia S.p.A..

Si riporta qui di seguito l'indicazione delle attività e delle passività correnti e non correnti, e dei costi e ricavi relativi alla suddetta *joint-venture* e rilevati nel bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 31 dicembre 2010 secondo il metodo del consolidamento proporzionale:

<b>Bonollo O&amp;M S.r.l. (Euro/000)</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Attività non correnti	8	1
Attività correnti	307	10
<b>Totale attività relative a <i>joint-venture</i></b>	<b>315</b>	<b>11</b>
Patrimonio netto	4	10
Passività non correnti	6	-
Passività correnti	305	1
<b>Totale passività e patrimonio netto relativi a <i>joint-venture</i></b>	<b>315</b>	<b>11</b>
<hr/>		
(Euro/000)	2010	2009
Ricavi	265	-
Costi	(271)	-
<b>Risultato netto derivante da <i>joint-venture</i></b>	<b>(6)</b>	<b>-</b>

## **CONTO ECONOMICO**

### **31. RICAVI OPERATIVI**

Ammontano a 43.722 Euro/000 (26.774 Euro/000 al 31 dicembre 2009) e si riferiscono a ricavi conseguiti a fronte della vendita di energia elettrica per 19.252 Euro/000 e di Certificati Verdi e incentivi in Conto Energia per 24.470 Euro/000, a fronte di una produzione elettrica pari 255.086 MWh, in aumento di 95.697 MWh rispetto all'esercizio precedente (159.389 MWh nell'esercizio 2009). Tale incremento deriva dalla piena operatività dei parchi eolici di Callari e Ortona, nonché dall'entrata in produzione, nel corso del 2010, dei parchi eolici di Castel di Lucio (ME), Licodia Eubea (CT) e San Martino Pensilis (CB), del parco fotovoltaico di Castellaneta (TA) e dell'impianto a biomasse di Anagni (FR).

Il prezzo medio di cessione dell'energia elettrica nel 2010 è stato pari a 74,3 Euro per MWh, rispetto a 71,8 Euro per MWh del 2009.

Il prezzo medio dei certificati verdi nel 2010 è stato stimato pari a Euro 88,0 per MWh (87,2 Euro per MWh nel 2009). La valorizzazione dei certificati verdi si è basata sia sui contratti bilaterali di vendita derivanti dall'azione gestionale posta in essere dal Gruppo sia sulla stima della media dei prezzi di mercato degli anni 2008, 2009 e 2010, come disposto dall'art. 15 comma 1 del decreto del Ministero dello Sviluppo Economico del 18 dicembre 2008 che obbliga il GSE, su richiesta dei produttori, a ritirare i Certificati Verdi al prezzo medio di mercato dei tre anni precedenti.

Il prezzo medio del conto energia nel 2010 è stato pari a 420,8 Euro per MWh, rispetto a 470,3 Euro per MWh nel 2009.

### **32. ALTRI RICAVI E PROVENTI DIVERSI**

Ammontano a 3.233 Euro/000 (2.345 Euro/000 al 31 dicembre 2009) e si riferiscono principalmente a i) affitti attivi della parte locata a terzi dell'immobile di via Durini 16/18 per 510 Euro/000, ii) ricavi per attività di consulenze amministrative e tecniche rese nei confronti di società joint-venture per 221 Euro/000, iii) indennizzi per mancata produzione riconosciuti dai fornitori di impianti a fronte di un accordo che garantisce una produzione di energia elettrica minima per 1.203 Euro/000, iv) indennizzi per mancata produzione eolica a seguito delle limitazioni di potenza imposte dal gestore di rete per 146 Euro/000, v) l'esito favorevole di un contenzioso per 200 Euro/000 e vi) quota di competenza di periodo dei contributi governativi ricevuti a fondo perduto sulla produzione di energia per 455 Euro/000.

Con riferimento alla porzione dell'immobile di via Durini 18, concesso in locazione alla controllante Alerion Clean Power S.p.A. e alla controllata Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. si rimanda alla nota "40. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2010" per i termini e le condizioni relativi ai rapporti con parti correlate.

### 33. COSTI DEL PERSONALE

Ammontano a 5.013 Euro/000 (3.936 Euro/000 al 31 dicembre 2009).

(Euro/000)	31.12.2010	31.12.2009	Variazione
- Salari, stipendi e oneri sociali	4.685	3.609	1.076
- Trattamento di fine rapporto	180	202	(22)
- Altri costi del personale	148	125	23
<b>Totale costi del personale</b>	<b>5.013</b>	<b>3.936</b>	<b>1.077</b>

### 34. ALTRI COSTI OPERATIVI

Gli Altri costi operativi al 31 dicembre 2010 ammontano a 16.152 Euro/000 (13.041 Euro/000 al 31 dicembre 2009). Si riporta di seguito il dettaglio:

(Euro/000)	31.12.2010	31.12.2009	Variazione
<u>Costi per servizi:</u>			
- Costi di gestione	7.206	4.248	2.958
- Compensi Amministratori	1.332	1.333	(1)
- Costo delle operazioni di pagamento basate sulle azioni	112	-	112
- Compensi Collegio Sindacale	284	231	53
- Compensi a consulenti e collaboratori	3.368	3.137	231
- Spese gestione societaria - formalità societarie - bilanci	472	513	(41)
- Manutenzione uffici, utenze ed altre spese	495	427	68
- Altri costi	1.191	907	284
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>14.460</b>	<b>10.796</b>	<b>3.664</b>
<u>Costi per godimento beni di terzi</u>	<b>335</b>	<b>257</b>	<b>78</b>
<u>Costi diversi di gestione:</u>			
- ICI	289	299	(10)
- Altre imposte indeducibili	30	32	(2)
- Altri costi	1.038	1.657	(619)
<b>Totale costi diversi di gestione</b>	<b>1.357</b>	<b>1.988</b>	<b>(631)</b>
<b>Totale altri costi operativi</b>	<b>16.152</b>	<b>13.041</b>	<b>3.111</b>

#### Costi per servizi

I costi di gestione si riferiscono principalmente a costi attinenti la produzione di energia per 7.018 Euro/000 (di cui canoni di manutenzione per 3.309 Euro/000, locazione passive terreni per 632 Euro/000, assicurazioni per 693 Euro/000, acquisto materie prime settore biomasse per 648 Euro/000 e quote annuali convenzioni comunali per 549 Euro/000).

La voce “altri costi” include i) costi per servizi bancari per 343 Euro/000, ii) spese vitto e alloggio personale per 270 Euro/000, iii) costi per fidejussioni per 71 Euro/000, iv) spese autovetture per 68 Euro/000 e v) spese cancelleria e stampati per 68 Euro/000.

La voce “Costo delle operazioni di pagamento basate su azioni” riflette la variazione nell’anno relativa al valore stimato del debito rilevato a fronte delle *Phantom Stock Option* relative agli amministratori (rappresentato nella voce “Debiti vari e altre passività correnti”).

### **Costi diversi di gestione**

I costi diversi di gestione ammontano a 1.357 Euro/000 (1.988 Euro/000 al 31 dicembre 2009) ed includono i) la svalutazione nell’esercizio di progetti in corso di sviluppo non più realizzabili per 401 Euro/000, ii) costi per ICI pari a 289 Euro/000, iii) beneficenze e liberalità per 153 Euro/000 e iv) quote associative e diritti annuali per 100 Euro/000.

## **35. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI**

Ammontano a 20.016 Euro/000 (14.939 Euro/000 al 31 dicembre 2009) e si riferiscono ad ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali per 2.532 Euro/000 e delle immobilizzazioni materiali per 17.484 Euro/000 (per maggior dettagli si rinvia alla nota 5 “Attività Immateriali” e alla nota 7 “Attività Materiali);

## **36. PROVENTI (ONERI) FINANZIARI**

Al 31 dicembre 2010 la voce proventi ed oneri finanziari è negativa per 10.585 Euro/000 (negativa per 5.251 Euro/000 al 31 dicembre 2009) ed include oneri finanziari per complessivi 13.430 Euro/000 e proventi finanziari per 2.845 Euro/000. Di seguito il dettaglio:

(Euro/000)	31.12.2010	31.12.2009	Variazione
Proventi finanziari:			
- interessi da banche	205	396	(191)
- proventi su titoli	3	129	(126)
- proventi da strumenti derivati	832	1.616	(784)
- proventi finanziari verso terzi	1.800	2.212	(412)
- altri proventi finanziari	5	14	(9)
	<b>2.845</b>	<b>4.367</b>	<b>(1.522)</b>
Oneri finanziari:			
- interessi e oneri bancari a breve termine	(13.094)	(9.318)	(3.776)
- interessi verso obbligazionisti	(6)	(77)	71
- interessi su altri debiti	(236)	(97)	(139)
- oneri da strumenti derivati	(87)	(77)	(10)
- altri oneri finanziari	(7)	(49)	42
	<b>(13.430)</b>	<b>(9.618)</b>	<b>(3.812)</b>
<b>Totale proventi ed oneri finanziari</b>	<b>(10.585)</b>	<b>(5.251)</b>	<b>(5.334)</b>

## **Proventi finanziari**

Ammontano a 2.845 Euro/000 e sono principalmente riconducibili: i) per 205 Euro/000 ad interessi attivi di conto corrente, ii) per 832 Euro/000 al rientro dell'effetto *trading* su strumenti derivati, in quanto gli ammontari, coperti mediante *cash flow hedge*, erano risultati superiori agli ammontari di oneri finanziari da coprire alla data di valutazione; nell'esercizio si e' invece registrato un rientro di tale disallineamento tra i piani prospettici dei finanziamenti e dei relativi derivati di copertura e tali effetti pertanto, come previsto dai principi contabili internazionali (IAS 39), sono stati imputati direttamente a conto economico e iii) per 1.621 Euro/000 agli interessi attivi sul credito verso Industria e Innovazione ancora da incassare a fronte della cessione delle partecipazioni “*non energy*”, avvenuta nel corso dell'esercizio precedente.

## **Oneri finanziari**

Gli “interessi e oneri bancari a breve termine” si riferiscono principalmente a interessi maturati i) sull'utilizzo dei finanziamenti “*project financing*” (12.400 Euro/000), ii) sull'utilizzo di linee di credito bancarie (513 Euro/000) e iii) sul mutuo sottoscritto dalla controllata Eolo S.r.l. (66 Euro/000).

Gli “interessi verso obbligazionisti” si riferiscono al prestito obbligazionario, estinto nel mese di febbraio 2010.

Gli “interessi su altri debiti” si riferiscono prevalentemente agli interessi calcolati sul debito che Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. ha rilevato da Dotto S.r.l. (vedere par. *Passività finanziarie correnti*).

Gli “oneri da strumenti derivati” pari a 87 Euro/000 (77 Euro/000 al 31 dicembre 2009) sono rilevati a conto economico in quanto riconducibili alla parte di inefficacia delle coperture sui tassi d'interesse.

Gli “oneri da strumenti derivati” includono le variazioni nel *fair value* degli strumenti derivati che non si sono qualificate di copertura alla data di valutazione del 31 dicembre 2010. Si evidenzia che l'obiettivo del Gruppo è quello di limitare l'oscillazione degli oneri finanziari che hanno incidenza sul risultato economico, contenendo il rischio derivante dal potenziale rialzo dei tassi di interessi. In tale ottica il Gruppo ricorre mediamente a contratti derivati stipulati con controparti terze (*Interest Rate Swap*) finalizzati a predeterminare o limitare la variazione dei flussi di cassa dovuta alla variazione di mercato dei citati tassi di interesse, con riferimento ai debiti a medio-lungo termine. Ad ogni data di valutazione si verificano il rispetto delle condizioni di efficacia delle coperture messe in atto. L'efficacia ha l'obiettivo di dimostrare l'elevata correlazione tra le caratteristiche tecnico finanziarie delle passività coperte (scadenza, ammontare, ecc.) e quelle dello strumento di copertura attraverso l'effettuazione di appositi test retrospettivi e prospettici utilizzando le metodologie rispettivamente del *Dollar off-set* e della Regressione Lineare.

## 37. IMPOSTE

Sono negative per 643 Euro/000 rispetto all'importo positivo di 2.689 Euro/000 del 31 dicembre 2009. I principali componenti delle imposte sul reddito sono:

(Euro/000)	31.12.2010	31.12.2009
<b>Conto economico consolidato</b>		
Imposte correnti	(2.845)	1.825
Relative all'insorgenza ed al riversamento di differenze temporanee	2.202	864
<b>Imposte sul reddito nel conto economico consolidato</b>	<b>(643)</b>	<b>2.689</b>

### Imposte differite e imposte anticipate

La composizione delle imposte differite e anticipate al 31 dicembre 2010 é la seguente:

(Euro/000)	Stato patrimoniale consolidato			Conto economico consolidato	Patrimonio netto	Conto economico consolidato
	31-dic-10	31-dic-09	Delta	31-dic-10	31-dic-10	31-dic-09
<b>Imposte differite passive</b>						
Attualizzazione Trattamento Fine Rapporto	(21)	(17)	(4)	(4)	0	4
Leasing finanziario	(4.232)	(4.241)	9	9	0	(354)
Rivalutazione immobili	(2.160)	(2.160)	-	0	0	0
Imposte differite su differenze temporanee rilevate sulle elisioni intragruppo	25	159	(134)	(134)	0	159
Aggregazione aziendale di DOTTO	(1.815)	(1.892)	77	77	0	77
Aggregazione aziendale di EOLO	(1.328)	(1.386)	58	58	0	58
Aggregazione aziendale di WPS	(6.348)	(6.750)	402	402	0	402
Strumenti Derivati	6.672	5.865	807	(205)	1.012	(423)
Altre	(323)	(336)	13	13		13
Riclassifiche ad Attività destinate ad essere cedute	(573)	0	(573)	24	(597)	(161)
<b>Totale (A)</b>	<b>(10.103)</b>	<b>(10.758)</b>	<b>655</b>	<b>240</b>	<b>415</b>	<b>(225)</b>
<b>Imposte anticipate</b>						
Imposte differite su differenze temporanee per iscrizioni di fondi rischi	695	695	0	0	0	0
Rettifiche di consolidato ai fini dell'adeguamento del bilancio ai principi IFRS utilizzati dal Gruppo	219	221	(2)	0	(2)	0
Imposte differite su differenze temporanee relative ad eccedenze di interessi passivi	2.687	906	1.781	1.781	0	906
Imposte anticipate su differenze temporanee rilevate sulle elisioni intragruppo	2.024	1.573	451	451	0	277
Altre differenze temporanee deducibili su storno capitalizzazione costi impianto e ampliamento	20	20	0	0	0	0
Riclassifiche ad Attività destinate ad essere cedute	(375)	0	(375)	(270)	(105)	(95)
<b>Totale (B)</b>	<b>5.270</b>	<b>3.415</b>	<b>1.855</b>	<b>1.962</b>	<b>(107)</b>	<b>1.088</b>
<b>Totale Imposte differite (A+B)</b>				<b>2.202</b>		<b>863</b>

### Imposte differite

Le imposte differite sono rilevate principalmente i) su beni immobili contabilizzati ai sensi dello IAS 17, ii) sull'iscrizione di attività immateriali a seguito di aggregazioni aziendali e iii) su strumenti derivati.

La differenza rispetto al 2009 pari a 655 Euro/000 è stata recepita, quanto a 415 Euro/000 direttamente a Patrimonio Netto e 240 Euro/000 a Conto Economico.

### Imposte anticipate

Si riferiscono a:

- imposte anticipate su differenze temporanee per iscrizioni di fondi rischi, connesse all'iscrizione di fondi rischi in Alerion Clean Power e Alerion Real Estate.
- imposte anticipate dovute prevalentemente all'eccedenza degli interessi passivi sul ROL, per le quali si ritiene vi sia la ragionevole certezza del riassorbimento nei periodi d'imposta successivi ai sensi dell'art. 96 del TUIR.
- imposte anticipate su differenze temporanee, rilevate sulle elisioni infragruppo e connesse principalmente a oneri finanziari su finanziamenti infragruppo, capitalizzati nei bilanci civilistici delle società controllate.

### **Imposte correnti**

Si riporta qui di seguito il prospetto relativo alla riconciliazione tra onere fiscale teorico ed effettivo:

(Euro/000)	31.12.2010	31.12.2009
<i>Risultato prima delle imposte</i>	<i>(4.611)</i>	<i>(8.058)</i>
Onere fiscale teorico ( 27,5%)	1.268	2.216
Differenze permanenti indeducibili	(1.489)	(1.778)
Utilizzo perdite fiscali pregresse	111	361
Altre variazioni temporanee	(1.783)	(1.395)
Rimborso IRPEG	0	3.042
Effetto IRAP	(952)	(622)
Imposte sul reddito riportate nel conto economico consolidato	<b>(2.845)</b>	<b>1.825</b>
Aliquota fiscale effettiva sul reddito	62%	(23%)

Nell'esercizio precedente, l'ammontare delle imposte correnti era positivo in quanto erano stati ricevuti rimborsi di imposte relativi ad esercizi precedenti per 3.032 Euro/000.



### 38. RISULTATO PER AZIONE

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile netto del periodo attribuibile agli azionisti della capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante l'anno. L'utile per azione diluito è calcolato dividendo l'utile netto attribuibile agli azionisti per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante l'anno, tenendo conto degli effetti diluitivi delle *stock options* assegnate.

Di seguito sono esposti il reddito e le informazioni sulle azioni ai fini del calcolo dell'utile per azione base e diluito:

(Euro/000)	31.12.2010	31.12.2009
Risultato netto attribuibile agli azionisti ordinari dalla gestione delle attività in funzionamento	(5.254)	(5.369)
Risultato netto attribuibile agli azionisti dalla gestione delle attività destinate ad essere cedute	400	428
Risultato di competenza di Azionisti Terzi	(242)	(532)
Utile (perdita) netti attribuibili agli azionisti della capogruppo	<u>(4.612)</u>	<u>(4.409)</u>

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Media ponderata delle azioni in circolazione</b>	<b>440.112.675</b>	<b>440.112.675</b>
Warrant a servizio piano di incentivazione	21.000.000	21.000.000
Totale azioni <i>fully diluted</i>	<u>461.112.675</u>	<u>461.112.675</u>

(Euro)	31.12.2010	31.12.2009
Risultato per azione	(0,0105)	(0,0100)
Risultato per azione diluito	(0,0100)	(0,0096)
Risultato per azione derivante dalle attività destinate ad essere cedute	0,0009	0,0010
Risultato per azione diluito derivante dalle attività destinate ad essere cedute	0,0009	0,0009

### 39. RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DEI SETTORI DI ATTIVITA'

I principi contabili con cui i dati di settore sono esposti nelle note sono variati con decorrenza 1° gennaio 2009. Il nuovo principio (IFRS 8), emesso in sostituzione allo IAS 14, richiede di identificare i segmenti operativi, oggetto di informativa di settore, sulla base degli elementi regolarmente utilizzati dal management per la gestione e per l'analisi delle performance.

L'applicazione della nuova disposizione, anche considerando l'evoluzione del business del Gruppo ha comportato una esposizione separata dei dati relativi al settore **Eolico** rispetto ai settori **Fotovoltaico**, **Biomasse** e **Holding**.

( in Euro/000)	Eolico		Fotovoltaico		Biomasse		Holding		Consolidato	
	Dic 2010	Dic 2009	Dic 2010	Dic 2009	Dic 2010	Dic 2009	Dic 2010	Dic 2009	Dic 2010	Dic 2009
Attività immateriali	93.805	87.435	1.143	2.697	1.445	1.438	436	296	96.829	91.866
Attività materiali	256.750	237.557	24.202	53.076	25.313	14.158	14.681	8.034	320.946	312.825
Investimenti immobiliari	-	-	-	-	-	-	8.582	15.037	8.582	15.037
Attività finanziarie non correnti	4.749	4.365	-	-	463	102	3.630	33.796	8.842	38.263
Altre attività non correnti	10.643	9.441	347	2.366	1.387	2.092	738	790	13.115	14.689
	<b>365.947</b>	<b>338.798</b>	<b>25.692</b>	<b>58.139</b>	<b>28.608</b>	<b>17.790</b>	<b>28.067</b>	<b>57.953</b>	<b>448.314</b>	<b>472.680</b>
Attività finanziarie correnti	104	1	-	-	60	-	25.382	6.352	25.546	6.353
Crediti vari e altre attività correnti	38.700	28.525	2.681	5.152	2.572	153	2.833	1.854	46.786	35.684
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	33.717	14.507	1.686	2.762	96	701	674	5.691	36.173	23.661
	<b>72.521</b>	<b>43.033</b>	<b>4.367</b>	<b>7.914</b>	<b>2.728</b>	<b>854</b>	<b>28.889</b>	<b>13.897</b>	<b>108.505</b>	<b>65.698</b>
Attività destinate ad essere cedute	-	-	76.200	-	-	-	-	-	76.200	-
	<b>438.468</b>	<b>381.831</b>	<b>106.259</b>	<b>66.053</b>	<b>31.336</b>	<b>18.644</b>	<b>56.956</b>	<b>71.850</b>	<b>633.019</b>	<b>538.378</b>
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo									159.056	171.132
Interesse di terzi									1.206	(257)
Passività finanziarie non correnti	259.093	193.254	16.152	45.085	877	12.806	3.500	12.582	279.622	263.727
Debiti vari ed altre passività non correnti	8.188	10.301	(298)	(815)	(316)	(148)	9.884	9.964	17.458	19.302
	<b>267.281</b>	<b>203.555</b>	<b>15.854</b>	<b>44.270</b>	<b>561</b>	<b>12.658</b>	<b>13.384</b>	<b>22.546</b>	<b>297.080</b>	<b>283.029</b>
Passività finanziarie correnti	29.960	38.519	8.300	4.021	19.473	430	36.601	26.290	94.334	69.260
Debiti vari ed altre passività correnti	7.885	8.166	449	3.229	5.518	263	4.243	3.557	18.095	15.215
	<b>37.845</b>	<b>46.685</b>	<b>8.749</b>	<b>7.250</b>	<b>24.991</b>	<b>693</b>	<b>40.844</b>	<b>29.847</b>	<b>112.429</b>	<b>84.475</b>
Passività direttamente associabili alle attività destinate ad essere cedute	-	-	63.247	-	-	-	-	-	63.247	-
Finanziamenti intersegmento	89.773	102.258	20.910	16.561	233	152	(110.915)	(118.971)		
	<b>394.899</b>	<b>352.498</b>	<b>108.760</b>	<b>68.081</b>	<b>25.785</b>	<b>13.503</b>	<b>(56.687)</b>	<b>(66.578)</b>	<b>472.756</b>	<b>367.504</b>
Altre elisioni di consolidamento	43.569	29.333	(2.501)	(2.028)	5.551	5.141	113.643	138.428		
	<b>438.468</b>	<b>381.831</b>	<b>106.259</b>	<b>66.053</b>	<b>31.336</b>	<b>18.644</b>	<b>56.956</b>	<b>71.850</b>	<b>633.018</b>	<b>538.379</b>

( in Euro/000)	Eolico		Fotovoltaico		Biomasse		Holding		Consolidato	
	Dic 2010	Dic 2009	Dic 2010	Dic 2009	Dic 2010	Dic 2009	Dic 2010	Dic 2009	Dic 2010	Dic 2009
<b>Ricavi operativi</b>	39.404	25.082	2.737	1.692	1.581	-	-	-	43.722	26.774
<b>Altri ricavi e proventi</b>	701	604	1.207	453	1	1	1.324	1.287	3.233	2.345
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>40.105</b>	<b>25.686</b>	<b>3.944</b>	<b>2.145</b>	<b>1.582</b>	<b>1</b>	<b>1.324</b>	<b>1.287</b>	<b>46.955</b>	<b>29.119</b>
<b>Costi operativi</b>	<b>10.813</b>	<b>8.120</b>	<b>1.286</b>	<b>672</b>	<b>1.396</b>	<b>217</b>	<b>7.758</b>	<b>7.976</b>	<b>21.253</b>	<b>16.986</b>
Ammortamenti e svalutazioni	18.365	13.807	1.341	982	90	2	220	148	20.016	14.939
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>10.927</b>	<b>3.759</b>	<b>1.317</b>	<b>491</b>	<b>96</b>	<b>(218)</b>	<b>(6.654)</b>	<b>(6.837)</b>	<b>5.686</b>	<b>(2.806)</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(11.060)	(7.065)	(1.695)	(868)	(83)	(27)	2.543	2.706	(10.297)	(5.252)
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(133)</b>	<b>(3.306)</b>	<b>(378)</b>	<b>(377)</b>	<b>13</b>	<b>(245)</b>	<b>(4.111)</b>	<b>(4.131)</b>	<b>(4.611)</b>	<b>(8.058)</b>
Imposte dell'esercizio									(643)	2.689
<b>RISULTATO NETTO DERIVANTE DALLE ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO</b>									<b>(5.254)</b>	<b>(5.369)</b>
Risultato netto derivante dalle attività destinate ad essere cedute									400	428
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>									<b>(4.854)</b>	<b>(4.941)</b>
Risultato di competenza di Azionisti Terzi									( 242 )	( 532 )
<b>RISULTATO NETTO DI COMPETENZA DEL GRUPPO</b>									<b>(4.612)</b>	<b>(4.409)</b>

### ***Eolico:***

Al 31 dicembre 2010 i **Ricavi operativi** derivanti dal settore eolico sono pari a 39.404 Euro/000 (25.082 Euro/000 al 31 dicembre 2009) e si riferiscono a ricavi per vendita di energia elettrica e di Certificati Verdi. L'incremento di 14.322 Euro/000, rispetto al precedente esercizio, è dovuto alla piena operatività dei parchi eolici di Callari e Ortona, nonché dall'entrata in produzione, nel corso del 2010, dei parchi eolici di Castel di Lucio (ME), Licodia Eubea (CT) e San Martino Pensilis (CB).

La significatività del settore si rileva dall'entità degli investimenti sino ad oggi effettuati pari complessivamente a 350.555 Euro/000, incrementati di 25.563 Euro/000 rispetto al dato di dicembre 2009 al netto degli ammortamenti.

### ***Fotovoltaico:***

Al 31 dicembre 2010 i **Ricavi operativi** derivanti dal settore fotovoltaico sono pari a 2.737 Euro/000 (1.692 Euro/000 al 31 dicembre 2009) e si riferiscono ai parchi fotovoltaici di Brindisi, Racale, Acquaviva e Solaria. Gli altri ricavi, pari a 1.207 Euro/000 (453 Euro/000 al 31 dicembre 2009) si riferiscono ad indennizzi per mancata produzione riconosciuti dai fornitori di impianti a fronte di un accordo che garantisce una produzione di energia elettrica minima.

A seguito della sottoscrizione, in data 29 dicembre 2010, di un contratto di compravendita delle tre società-progetto titolari degli impianti ubicati nei comuni di Pontenure, San Marco in Lamis e Castellaneta con l'acquirente HFV Holding Fotovoltaica S.p.A. (cfr. Relazione sulla gestione "Eventi di rilievo – settore fotovoltaico"), i dati di Conto Economico relativi all'esercizio 2009 sono stati riclassificati, per rendere omogenei e comparabili all'esercizio 2010, adottando anche per gli stessi il principio IFRS 5, relativo alle società oggetto di cessione nel 2010.

La suddetta cessione si iscrive nel contesto degli obiettivi delineati dalle nuove linee guida strategiche comunicate alla Comunità Finanziaria, che prevedono in particolare la focalizzazione delle attività industriali del Gruppo Alerion nel settore eolico e la diversificazione geografica internazionale del portafoglio impianti. All'esito del predetto processo di dismissione, in coerenza con le nuove linee guida strategiche, Alerion, nel

settore fotovoltaico, concentrerà la propria attività nello sviluppo e costruzione degli impianti per la vendita, facendo leva sull'esperienza e sul *know-how* maturato negli ultimi anni nel settore.

***Biomasse:***

Al 31 dicembre 2010 i **Ricavi operativi** derivanti dal settore delle biomasse sono pari a 1.581 Euro/000. Lo scorso anno il conto economico non evidenziava ricavi operativi, ma solo costi di ordinaria gestione societaria in quanto gli impianti delle società progetto erano in sviluppo o in costruzione.

***Holding:***

Al 31 dicembre 2010 il business "Holding" include, oltre ai risultati dell'attività di Holding, anche quelli delle attività di consulenza e immobiliare (quest'ultimo relativo all'affitto parziale dell'immobile di via Durini adibito anche a sede sociale), essendo considerati marginali rispetto alla prevalente attività di produzione di energia elettrica.

#### **40. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2010**

In ottemperanza alle comunicazioni Consob del 20 febbraio 1997, del 27 febbraio 1998, del 30 settembre 1998 e del 30 settembre 2002 e del 27 luglio 2006, si precisa che non si rilevano operazioni con parti correlate di carattere atipico e inusuale, estranee alla normale gestione d'impresa o tali da arrecare pregiudizio alla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Le operazioni poste in essere con parti correlate rientrano nella normale gestione d'impresa, nell'ambito dell'attività tipica di ciascun soggetto interessato, e sono regolate a condizioni di mercato.

Nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2010 sono stati eliminati tutti i saldi e le operazioni significative tra le società del Gruppo, così come gli utili e le perdite derivanti da operazioni commerciali e finanziarie infragruppo non ancora realizzati nei confronti di terzi.

In relazione a quanto richiesto dal principio contabile internazionale IAS 24 in materia di "Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate" e alle informazioni integrative richieste dalla comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, si riportano qui di seguito gli schemi dei rapporti con parti correlate e infragruppo e dell'incidenza che le operazioni o posizioni con parti correlate hanno sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sul risultato economico, nonché sui flussi finanziari del Gruppo Alerion:

	Ricavi	Costi	Crediti	Debiti
(Euro/000)				
<b>Partecipazioni in joint venture:</b>				
Bonollo Energia S.p.A.	48	-	199	-
Ecoenergia Campania S.r.l.	31	-	102	-
New Green Molise S.r.l.	221	-	2.312	-
Wind Power Sud S.r.l.	-	-	1.566	-
<b>Totale partecipazioni in joint venture</b>	<b>300</b>	<b>-</b>	<b>4.179</b>	<b>-</b>
<b>Partecipazioni Collegate:</b>				
Albania Wind S.r.l.	1	-	-	-
Mirant Italia S.r.l.	-	35	-	3.406
<b>Totale partecipazioni collegate</b>	<b>1</b>	<b>35</b>	<b>-</b>	<b>3.406</b>
<b>Parti Correlate:</b>				
Industria e Innovazione S.p.A.	1.648	-	17.493	-
Reno De Medici S.p.A.	500	-	165	-
RCR Cristalleria S.p.A.	-	2	-	3
Santa Rita Solar S.r.l.	17	-	17	-
ing. G. Garofano per incarichi professionali	-	200	-	-
Studio degli Avvocati Caporale - Carbone - Giuffrè <sup>1</sup>	-	260	-	78
<b>Totale parti correlate</b>	<b>2.165</b>	<b>462</b>	<b>17.675</b>	<b>81</b>
<b>Parti Correlate di società in joint venture:</b>				
Distillerie Bonollo S.p.A. (Bonollo Energia S.p.A.) <sup>1</sup>	254	699	308	939
Ecoenergia S.r.l. (Ecoenergia Campania S.r.l.)	-	30	-	30
New Green Energy S.r.l. (New Green Molise S.r.l.) <sup>1</sup>	-	146	-	2.216
M&A Rinnovabili S.r.l. (Wind Power Sud S.r.l.)	-	-	-	2.543
G. Campione S.n.c. (Wind Power Sud S.r.l.)	-	43	-	2.538
<b>Totale parti correlate società in joint venture</b>	<b>254</b>	<b>918</b>	<b>308</b>	<b>8.266</b>
<b>Società del Gruppo Alerion</b>				
Acquaviva S.r.l.	133	-	172	-
Alerion Bioenergy S.r.l.	54	-	54	17
Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.	5.168	-	170.472	508
Alerion Real Estate S.r.l. in liquidazione	73	39	73	1.463
Bonollo Energia S.p.A.	54	-	37	-
Brindisi Solar S.r.l.	142	-	179	-
Callari S.r.l.	185	-	565	41
Compania Eoliana S.A. (RO)	75	-	75	-
Dotto S.r.l.	132	-	136	296
Durini 18 S.r.l.	122	566	357	167
Ecoenergia Campania S.r.l.	58	-	58	-
Energes Biccari S.r.l.	36	-	36	11
Eolo S.r.l.	148	-	338	-
Fonti S.r.l.	44	-	44	14
IBI Corporate Finance B.V.	5	-	-	75
IBI S.r.l.	108	6	-	-
Minerva S.r.l.	234	-	325	-
Monte Raitiello S.r.l.	18	-	18	25
New Green Molise S.r.l.	161	-	305	-
Ordonia Energia S.r.l.	243	-	504	-
Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l.	198	-	271	-
Renegy San Marco S.r.l.	208	-	208	62
Si.Cogen S.r.l.	39	-	39	11
Solaria Real Estate S.r.l.	166	-	196	-
<b>Totale società del Gruppo Alerion</b>	<b>7.804</b>	<b>611</b>	<b>174.462</b>	<b>2.690</b>
<b>Società del Gruppo destinate ad essere cedute</b>				
Castellaneta Solar S.r.l.	119	-	133	-
Pontenure Solar S.r.l.	98	-	102	16
San Marco Solar S.r.l.	76	-	89	-
<b>Totale società del Gruppo destinate ad essere cedute</b>	<b>293</b>	<b>-</b>	<b>324</b>	<b>16</b>

Si precisa che l'ing. Giuseppe Garofano, vice-presidente di Alerion Clean Power S.p.A., ha percepito un compenso di 200.000 Euro a fronte di prestazioni professionali svolte.

<sup>1</sup> di cui capitalizzati 111 €000 ed a conto economico 990 €000

**Effetti delle operazioni con parti correlate sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sul risultato economico e sui flussi finanziari del Gruppo Alerion**

	società collegate		joint venture				parti correlate						parti correlate di partecipazioni in joint venture					totale
	Albania Wind S.r.l.	Mirant Italia S.r.l.	Bonollo Energia S.p.A.	Ecoenergia campania S.r.l.	New Green Molise S.r.l.	Wind Power Sud S.r.l.	Industria e Innovazione S.p.A.	Reno De Medici S.p.A.	RCR Cristalleria S.p.A.	Santa Rita Solar S.r.l.	Ing. G. Garofano	Studio degli Avvocati Caporale - Carbone - Giuffrè	Distillerie Bonollo S.p.A.	Ecoenergia S.r.l.	New Green Energy S.r.l.	M&A Rinnovabili S.r.l.	G. Campione S.n.c.	
(Euro/000)																		
crediti commerciali	-	-	19	29	177	-	-	164	-	17	-	-	308	-	-	-	-	714
<i>totale crediti commerciali</i>	-	-	8.904	8.904	8.904	-	-	8.904	-	8.904	-	-	8.904	-	-	-	-	8.904
incidenza	-	-	-	0,3%	2,0%	-	-	1,8%	-	0,2%	-	-	3,5%	-	-	-	-	8,0%
crediti finanziari correnti	-	-	-	-	-	-	17.493	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17.493
<i>totale crediti finanziari correnti</i>	-	-	-	-	-	-	22.244	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22.244
incidenza	-	-	-	-	-	-	78,6%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	78,6%
crediti finanziari non correnti	-	-	180	73	2.136	1.566	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.955
<i>totale crediti finanziari non correnti</i>	-	-	7.933	7.933	7.933	7.933	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.933
incidenza	-	-	2,3%	0,9%	26,9%	19,7%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	49,9%
debiti commerciali	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-	-	78	758	30	126	-	-	995
<i>totale debiti commerciali</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	13.528	-	-	13.528	13.528	13.528	13.528	-	-	13.528
incidenza	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	-	-	0,6%	5,6%	0,2%	0,9%	-	-	7,4%
debiti finanziari correnti	-	3.406	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.406
<i>totale passività finanziarie correnti</i>	-	86.825	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	86.825
incidenza	-	3,9%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,9%
debiti finanziari non correnti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	180	-	2.090	2.543	2.539	7.352
<i>totale passività finanziarie non correnti</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	263.844	-	263.844	263.844	263.844	263.844
incidenza	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,1%	-	0,8%	1,0%	1,0%	2,8%
ricavi operativi per vendita energia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	254	-	-	-	-	254
<i>totale ricavi operativi per vendita energia</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19.252	-	-	-	-	19.252
incidenza	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,3%	-	-	-	-	1,3%
affitti, consulenze ed altri ricavi	-	-	46	29	112	-	27	500	-	17	-	-	-	-	-	-	-	731
<i>totale altri ricavi e proventi diversi</i>	-	-	3.233	3.233	3.233	-	3.233	3.233	-	3.233	-	-	-	-	-	-	-	3.233
incidenza	-	-	1,4%	0,9%	3,5%	-	0,8%	15,5%	-	0,5%	-	-	-	-	-	-	-	22,6%
altri costi operativi	-	-	-	-	-	-	-	-	2	-	200	260	696	30	126	-	43	1.357
<i>totale altri costi operativi</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	16.152	-	16.152	16.152	16.152	16.152	16.152	-	16.152	16.152
incidenza	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	-	1,2%	1,6%	4,3%	0,2%	0,8%	-	0,3%	8,4%
Proventi su partecipazioni	1	-	2	2	109	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	114
<i>Proventi su partecipazioni</i>	358	-	358	358	358	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	358
incidenza	0,2%	-	0,7%	0,5%	30,3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	31,8%
Oneri su partecipazioni	-	(35)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(35)
<i>Oneri da partecipazioni</i>	-	(70)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(70)
incidenza	-	50,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50,0%
Proventi finanziari	-	-	-	-	-	-	1.621	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.621
<i>Proventi finanziari</i>	-	-	-	-	-	-	2.845	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.845
incidenza	-	-	-	-	-	-	57,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	57,0%
Oneri finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2)	-	(21)	-	-	(23)
<i>Oneri finanziari</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(13.430)	-	(13.430)	-	-	(13.430)
incidenza	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	-	0,2%	-	-	0,2%

Come descritto nel par. 10 della Relazione sulla Gestione, si considera parte correlata del Gruppo la società Holding Fotovoltaica S.p.A. (“HFV”) controparte del contratto di cessione, che si perfezionerà entro il primo trimestre 2011, delle partecipazioni detenute in Pontenure Solar S.r.l., Castellaneta Solar S.r.l. e San Marco Solar S.r.l..

#### 41. COMPENSI AGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO ED AI DIRETTORI GENERALI

In relazione a quanto disposto dall'articolo 78 del regolamento Consob n. 11971/99 si riporta di seguito le informazioni relative ai compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e controllo da Alerion e dalle controllate.

Cognome e nome	Descrizione carica		Compensi			
	Carica ricoperta	Durata della carica	Emolumenti per la carica maturati	Benefici non monetari	Bonus ed altri incentivi	Altri compensi
Colleoni Gastone	Presidente	01/01/10-31/12/10	150.000	-	-	-
Perrone Alessandro	Vice Presidente	01/01/10-31/12/10	90.000	-	-	-
Garofano Giuseppe	Vice Presidente	01/01/10-31/12/10	320.000	2.388	-	408.000
Antonello Giulio	Amministratore delegato	01/01/10-31/12/10	420.000	-	59.200	-
Bonferroni Franco	Consigliere	01/01/10-31/12/10	10.000	-	-	-
Canova Michelangelo	Consigliere	01/01/10-31/12/10	20.000	-	-	15.000
Crosti Alessandro	Consigliere	01/01/10-31/12/10	10.000	-	-	26.029
Iannuzzo Pasquale	Consigliere	01/01/10-31/12/10	10.000	-	-	10.000
Marino Antonio	Consigliere	01/01/10-31/12/10	20.000	-	-	-
Novarese Andrea	Consigliere	01/01/10-31/12/10	10.000	-	-	-
Paolillo Ernesto	Consigliere	01/01/10-31/12/10	10.000	-	-	-
Santini Corrado	Consigliere	01/01/10-31/12/10	10.000	-	-	-
Visentin Graziano	Consigliere	01/01/10-31/12/10	10.000	-	-	7.274
Falappa Giuseppina	Consigliere	01/01/10-31/12/10	10.000	-	-	-
Nori Guido	Consigliere	04/02/10-28/04/10	2.274	-	-	-
Priori Marcello	Consigliere	29/04/10-31/12/10	6.740	-	-	1.274
FrancaVilla Stefano	Direttore Generale	01/01/10-31/12/10	166.000	1.080	21.500	-

Cognome e nome	Descrizione carica		Compensi			
	Carica ricoperta	Durata della carica	Emolumenti per la carica maturati	Benefici non monetari	Bonus ed altri incentivi	Altri compensi
Mandirola Pietro	Presidente del Collegio Sindacale	01/01/10-31/12/10	70.474	-	-	-
Rutigliano Michele	Sindaco Effettivo	01/01/10-31/12/10	47.229	-	-	-
D'Antonio Armando	Sindaco Effettivo	01/01/10-31/12/10	50.947	-	-	-



## 42. PIANO DI INCENTIVAZIONE DI AMMINISTRATORI, DIPENDENTI E COLLABORATORI DEL GRUPPO

In data 24 marzo 2010, il Consiglio di Amministrazione di Alerion Clean Power S.p.A” ha deliberato di proporre all’assemblea degli azionisti, in sede ordinaria, di approvare, ai sensi e per gli effetti dell’art. 114-bis del TUF, il piano di attribuzione di opzioni virtuali (le “*Phantom Stock Option*”) riservato al *Top Management* della Società e delle sue controllate (il “Piano”), nonché il relativo regolamento.

### Pagamenti su azioni regolati per Cassa

Il Piano prevede l’assegnazione gratuita ai beneficiari di *Phantom Stock Option* non trasferibili ed esercitabili nel corso degli esercizi 2010, 2011 e 2012.

Ciascuna *Phantom Stock Option* dà diritto a ricevere, nei termini previsti dal Regolamento e di seguito riportati, un ammontare lordo pari alla differenza tra il valore di mercato del titolo Alerion in un determinato periodo precedente all’esercizio (il “**Prezzo di Mercato**” o “**Prezzo di Riferimento**”) e un prezzo predeterminato, nel caso di specie Euro 0,76/azione (il “**Prezzo di Esercizio**” o “*Strike Price*”), detratti eventuali premi riconosciuti nel triennio. Il Prezzo di Esercizio è stato determinato in misura superiore ai prezzi correnti di borsa, in coerenza con l’obiettivo incentivante che il Piano intende perseguire; in altre parole il Prezzo di Esercizio è tale che l’esercizio dei relativi diritti sarà conveniente solo laddove alla data di possibile esercizio il valore del titolo si sarà incrementato fino alla predetta soglia. Il Prezzo di Esercizio è in particolare superiore alla media aritmetica ponderata del prezzo di chiusura del titolo Alerion nei 30 giorni di borsa aperti precedenti la data della presente proposta.

Il Piano è stato valutato positivamente dal Comitato per la Remunerazione ed i Piani di *Stock Options*, al fine di porre in essere un’adeguata politica di incentivazione del *Top Management*, che tenga anche conto della creazione di valore per gli azionisti della Società e stimoli il raggiungimento degli obiettivi strategici.

Il Piano si sviluppa su un arco temporale di 3 anni (2010-2012) in quanto tale periodo è stato ritenuto congruo per il raggiungimento degli obiettivi di crescita.

L’effettiva esercitabilità delle *Phantom Stock Option* non è subordinata al conseguimento di risultati economico-finanziari ma è soggetta al mero decorso dei termini indicati nel Regolamento e al mantenimento del rapporto rilevante tra il singolo Beneficiario e la Società in conformità a quanto stabilito nel Regolamento. Il parametro di riferimento per la quantificazione del premio è costituito dall’apprezzamento del corso del titolo Alerion rispetto al Prezzo di Esercizio (superiore ai prezzi correnti di borsa) per il periodo di durata del Piano.

Ogni opzione dà diritto al pagamento del differenziale tra il valore del sottostante al momento dell’esercizio ed il valore di strike fissato inizialmente pari a 0,76 Euro/azione, ed è stato determinato in misura superiore ai prezzi correnti di borsa, in coerenza con l’obiettivo incentivante che il Piano intende perseguire; in altre parole il Prezzo di Esercizio è tale che l’esercizio dei relativi diritti sarà conveniente solo laddove alla data di possibile esercizio il valore del titolo si sarà incrementato fino alla predetta soglia. Il

Prezzo di Esercizio è in particolare superiore alla media aritmetica ponderata del prezzo di chiusura del titolo Alerion nei 30 giorni di borsa aperti precedenti la data della presente proposta.

Il piano prevede che il prezzo di riferimento (il valore di mercato delle azioni alla data di esercizio) sia calcolato come il prezzo medio dell'azione nei 60 giorni precedenti la data del Consiglio di Amministrazione, che approverà il progetto di bilancio relativo all'esercizio 2012.

### **Basi tecniche finanziarie ed economiche**

I parametri economici e finanziari presi in considerazione per la valutazione sono stati scelti sulla base di rilevazioni di mercato da data provider ufficiali e concordati con la Società. In particolare, come *risk free* è stato utilizzato il tasso rilevato alla data di valutazione delle opzioni ottenuto considerando l'interpolazione tra il tasso swap a due e a tre anni. La volatilità è stata stimata sulla base delle osservazioni storiche giornaliere per un periodo pari alla durata residua del piano (ultimi trenta mesi disponibili). Il *dividend yield* è stato scelto sulla base della intensità annuale di dividendo attesa che intende distribuire la Società e posto pari all'uno per cento; come prezzo corrente del sottostante è stato considerato il prezzo di riferimento rilevato sul *data-provider*.

Gli input del modello sono i seguenti, determinati facendo riferimento alla data di assegnazione delle *Phantom Stock Options* (4 febbraio 2010) suddivisi per ciascun *vesting period*:

Vesting period	Nr. Phantom stock Options Assegnate	Nr. Phantom stock Options Maturate(*)	Tasso no risk	Volatilità	S0	dividend yield	Strike Price	Valore equo per singola Stock Option	Valore equo Complessivo Stock Option
28/04/2010 / 31/03/13	13.750.000	13.750.000	1,651%	37,065%	0,53	2,00%	0,76	0,05339	734.113

(\*) Numero di Opzioni che hanno soddisfatto le condizioni per la maturazione

Il Principio Contabile Internazionale IFRS2 richiede di accantonare, tra i costi operativi, la quota di competenza del valore di mercato, riferito alla data di assegnazione, delle opzioni assegnate al *Top Management*, utilizzando in contropartita la voce "debiti verso il personale". A tal fine, il valore di mercato delle *Phantom Stock Options* è stato determinato in 0,05339 Euro per singola opzione, e quindi in complessivi 112 Euro/000 con riferimento ai 13,75 milioni di opzioni assegnate, calcolato in accordo con quanto previsto dall'IFRS 2. Si segnala che il costo totale del piano è stato ripartito proporzionalmente lungo la durata dello stesso in base ai diversi *vesting period*.

La tabella seguente riporta i dettagli del suddetto piano di incentivazione:

Nominativo	Qualifica	Quadro 1						
		Strumenti finanziari diversi dalle opzioni						
		Sezione 2						
		Strumenti di nuova assegnazione in base a decisione del Consiglio di Amministrazione di proposta per l'Assemblea						
		Data della delibera assembleare convocata per l'approvazione del piano.	Descrizione Strumento	Numero strumenti assegnati da parte dell'organo competente	Data di assegnazione da parte del comitato per la Remunerazione	Eventuale Prezzo di Acquisto degli strumenti (1)	Prezzo di mercato alla data di assegnazione (**)	Termine della restrizione di vendita degli strumenti
Garofano Giuseppe	Vice Presidente Alerion Clean Power	27 e 28/04/2010	Phantom Stock Options	7.000.000	04/02/10	0,76	0,615	Scadenza del Piano (***)
Alessandro Perrone	Vice Presidente Alerion Clean Power	27 e 28/04/2010	Phantom Stock Options	250.000	04/02/10	0,76	0,615	Scadenza del Piano (***)
Antonello Giulio	Amministratore Delegato Alerion Clean Power	27 e 28/04/2010	Phantom Stock Options	6.500.000	04/02/10	0,76	0,615	Scadenza del Piano (***)
				<b>13.750.000</b>				

Note:

(\*) Prezzo di Esercizio;

(\*\*) prezzo di riferimento alla data del 4 febbraio 2010, data della riunione del Comitato per la Retribuzione ed i Piani di Stock Option e del Consiglio di Amministrazione.

(\*\*\*) Il termine ultimo per l'esercizio delle Phantom Stock Options è di 30 giorni dalla data del consiglio di amministrazione che approverà il progetto di bilancio relativo all'esercizio

## Stock option

Si rammenta che, nel corso del Consiglio di Amministrazione del 13 settembre 2004, è stato adottato un piano di incentivazione degli amministratori, dipendenti e collaboratori del Gruppo che, occupando le posizioni più direttamente responsabili dei risultati aziendali, risultano determinanti per il successo del Gruppo.

Tale piano consiste nell'assegnazione di n. 21.000.000 *warrant* gratuiti e non cedibili, che danno il diritto ai beneficiari di sottoscrivere altrettante azioni Alerion di nuova emissione, al prezzo di Euro 0,477 per singolo *warrant* (di cui Euro 0,37 di nominale ed Euro 0,107 a titolo di sovrapprezzo), pari alla media aritmetica dei prezzi del titolo Alerion Clean Power S.p.A. nell'ultimo mese precedente la data di assegnazione (13 settembre 2004).

I *warrant* sono esercitabili a partire dal 1° gennaio 2007; essi decadranno e non potranno più essere esercitati oltre il termine del 31 dicembre 2011 e nel caso in cui, in via generale, venga meno il rapporto tra il beneficiario e la Società.

L'aumento di capitale, emesso ai sensi dell'art. 2441, comma 6 c.c., a servizio del piano di incentivazione, è pari ad un massimo di nominali Euro 7.770.000 mediante emissione di massime nominali n. 21.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,37 ciascuna. Detto aumento è scindibile e pertanto le sottoscrizioni delle azioni di nuova emissione conseguenti all'esercizio dei *warrant* assegnati saranno valide ed efficaci anche in caso di mancata integrale sottoscrizione dell'aumento di capitale deliberato; pertanto, il capitale risulterà aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni raccolte al termine finale del 31 dicembre 2011.

Le Azioni avranno godimento regolare, al pari di quelle in circolazione al momento dell'esercizio, e non saranno soggette a vincoli di temporanea trasferibilità dopo la loro emissione.

La tabella seguente riporta i dettagli del suddetto piano di incentivazione:

		Warrant detenuti all'inizio dell'esercizio			Warrant assegnati nel corso dell'esercizio			Warrant esercitati nel corso dell'esercizio			Warrant scaduti nell'esercizio	Warrant detenuti alla fine dell'esercizio		
(A)	(B)	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)=1+4-7-10	(12)	(13)
Cognome e Nome	Carica ricoperta	Numero	Prezzo medio di esercizio (€)	Scadenza media (gg)	Numero	Prezzo medio di esercizio (€)	Scadenza media (gg)	Numero	Prezzo medio di esercizio (€)	Prezzo medio di mercato all'esercizio	Numero	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio (€)	Scadenza media (gg)
Colleoni Gastone	Presidente	2.800.000	0,477	365								2.800.000	0,477	365
Antonello Giulio	Amministratore	3.500.000	0,477	365								3.500.000	0,477	365
Fiorentino Valerio	Amministratore	3.500.000	0,477	365								3.500.000	0,477	365
Rossini Emanuele	Amministratore	3.500.000	0,477	365								3.500.000	0,477	365
Garofano Giuseppe	Amministratore	5.700.000	0,477	365								5.700.000	0,477	365
Caporale Federico	(1)	1.000.000	0,477	365								1.000.000	0,477	365
Tabacci Simone	(1)	1.000.000	0,477	365								1.000.000	0,477	365
<b>TOTALE</b>		<b>21.000.000</b>	<b>0,477</b>	<b>365</b>	<b>-</b>			<b>-</b>			<b>-</b>	<b>21.000.000</b>	<b>0,477</b>	<b>365</b>

(1) - Indicato esclusivamente in quanto beneficiario del piano di incentivazione di cui alla delibera del Consiglio di Amministrazione del 13 settembre 2004

Si rammenta che i costi relativi al suddetto piano sono stati rilevati nel conto economico degli esercizi 2004, 2005 e 2006 e trovano contropartita in apposita riserva di patrimonio netto. Si rileva che, alla data di approvazione del presente bilancio, i warrant non sono ancora stati esercitati.

### 43. CONTROVERSIE LEGALI

#### Vertenze legali della capogruppo

E' stata emessa dal Tribunale di Roma la sentenza di primo grado, favorevole ad Alerion Clean Power S.p.A., con cui sono state rigettate, in quanto infondate in fatto ed in diritto, e comunque non provate, tutte le domande proposte dal Fallimento della Unifly Express S.p.A. nel giudizio promosso, *inter alia*, contro Alerion Clean Power S.p.A.

Si rammenta che il Fallimento Unifly Express S.p.A., nei primi anni '90, ha convenuto in giudizio la Pacchetti S.p.A., oggi Alerion Clean Power S.p.A, unitamente ad Air System S.r.l. ed Air Trading S.p.A., chiedendo la dichiarazione di nullità dei contratti intercorsi tra Unifly Express S.p.A. ed Air System S.r.l. e tra quest'ultima ed Air Trading S.p.A. aventi oggetto la cessione di diritti di acquisto, contro pagamento del prezzo, di aerei di Mc Donnel Douglas Corporation U.S.A., nonché invocando la responsabilità di Pacchetti S.p.A. per il presunto danno subito da Unifly Express S.p.A. per la asserita sottrazione di tali diritti e per la sua conseguente dichiarazione di fallimento.

Il Fallimento, inoltre, aveva chiesto la revoca dei suddetti contratti e dell'asserito atto estintivo di un debito di Unifly Express S.p.A di 27,2 US/milioni verso Pacchetti. Il Fallimento ha successivamente rinunciato alla domanda di nullità ed ha confermato la domanda di risarcimento di danni, quantificati in 43,6 Euro/milioni, e quella di revoca per 27,2 US/milioni.

Nel marzo 2006 il Fallimento ha proposto appello ed Alerion Clean Power S.p.A. si è costituita, nei termini dei legge, chiedendone il rigetto.

La Corte d'Appello, con sentenza del 2 febbraio 2009, ha rigettato l'appello proposto dal fallimento Unifly Express S.p.A. contro la sentenza del Tribunale di Roma del 30 settembre 2005, condannando l'appellante al rimborso delle spese, ai diritti e onorari in favore di ciascuno degli appellati costituiti.

La sentenza della Corte d'Appello è stata notificata a richiesta di Alerion Clean Power S.p.A. e nei termini di 60 giorni il Fallimento Unifly ha notificato il Ricorso in Cassazione. Alerion Clean Power S.p.A. ha depositato il Controricorso in Cassazione.

Si precisa inoltre come la Corte d'Appello di Roma con sentenza passata in giudicato abbia rigettato l'appello presentato dalla curatela del Fallimento Unifly nel giudizio promosso nei confronti di McDonnel Douglas Corporation per il pagamento di 27,2 US/milioni di cui sopra. La vicenda interessava Alerion Clean Power S.p.A. perché la Pacchetti aveva rilasciato, prima del verificarsi del fallimento di Unifly, una manleva a McDonnel Douglas Corporation.

Alla luce di quanto sopra indicato, si ritiene che il rischio di passività a carico di Alerion Clean Power S.p.A. sia sostanzialmente privo di fondamento, tenuto conto degli accantonamenti presenti in bilancio.

~~~~~

Nel contenzioso sorto con Donna Olimpia Torlonia Weiller e Fintorlonia S.p.A. (oggi Palazzo Torlonia S.p.A.), è pendente solo la causa attiva con la quale Alerion Clean Power S.p.A. ha chiesto in via principale che venga dichiarata la eccessiva onerosità della clausola della convenzione del 20 maggio 1994, che prevedeva il pagamento a favore di

Palazzo Torlonia S.p.A della differenza tra il valore dell' ECU alla data del 31.03.1995 e l'importo di lire 1.909 su ogni ECU di tutti i mutui residuati in Palazzo Torlonia alla data del 31.03.95. In via subordinata veniva richiesta la riconduzione ad equità del medesimo accordo. Poiché tale pagamento è già avvenuto nell'ambito della intervenuta compensazione delle reciproche ragioni di credito, l'esito di tale giudizio non può portare ad ulteriori esborsi, salvo eventuali spese legali.

Il Tribunale ha accolto la domanda svolta in via subordinata da Alerion, condannando Palazzo Torlonia al pagamento dell'importo di 3,7 Euro/milioni, oltre interessi.

Palazzo Torlonia S.p.A. ha proposto appello, ottenendo la sospensione della provvisoria esecutività della sentenza di primo grado.

Con sentenza del 4 ottobre 2006, la Corte d'Appello di Roma ha accolto l'appello proposto da Palazzo Torlonia; a seguito del deposito della sentenza si è ritenuto di procedere con ricorso in Cassazione iscritto il 22 gennaio 2008; in data 19 febbraio 2008 Palazzo Torlonia ha notificato il controricorso. Si è in attesa che la Cassazione fissi la data dell'udienza.

In ogni caso in bilancio è rappresentato al riguardo un credito di 3,7 Euro/milioni, che è prudenzialmente interamente svalutato, stante l'incertezza sull'esito della controversia in corso.

~~~~~

E' stato introdotto un giudizio civile di fronte il Tribunale di Roma che vede coinvolte Alerion e la sua controllata Alerion Real Estate S.r.l. in liquidazione, quali terzi chiamati in causa da SIC - Società Italiana Cauzioni S.p.A., - nella loro qualità di coobbligate di polizza nel giudizio promosso da AGIED S.r.l. contro INPDAP e la SIC medesima. Tale giudizio ha per oggetto: l'accertamento e la declaratoria di estinzione, per decorso del termine, di alcune polizze fideiussorie prestate a garanzia dell'esatto adempimento della convenzione tra AGIED ed INPDAP, per la gestione di parte del comprensorio immobiliare dell'INPDAP, la declaratoria che l'INPDAP non ha il diritto di escutere le suddette polizze e quindi l'accertamento che SIC nulla deve corrispondere all'INPDAP, in forza delle predette polizze. Veniva altresì richiesta la condanna dell'INPDAP a versare a favore di AGIED la somma di circa 6 Euro/milioni, a titolo di risarcimento per i danni subiti a causa dell'inadempimento dell'INPDAP alla convenzione.

La SIC, che ha aderito alla prospettazione dell'AGIED, ha, però, chiamato cautelativamente in causa Alerion e la sua controllata Alerion Real Estate S.r.l. in liquidazione, in quanto coobbligate di polizza, non potendo essere collocata temporalmente la responsabilità per i presunti danni lamentati dall'INPDAP a causa della genericità della sua pretesa.

Tuttavia e' da rilevare che la stessa SIC, con riferimento ai fatti che fossero occorsi successivamente alla cessione delle quote di AGIED, avvenuta nel 1999, ha espressamente liberato sia Alerion Clean Power S.p.A. sia Alerion Real Estate S.r.l. in liquidazione.

Alerion Clean Power S.p.A. ed Alerion Real Estate S.r.l. in liquidazione hanno provveduto alla propria costituzione, eccedendo in via preliminare il difetto di legittimazione, nonché, in via principale, aderendo alla domanda, svolta da AGIED nei confronti dell'INPDAP, di accertamento negativo del diritto di INPDAP ad escutere le polizze fidejussorie, ed in via subordinata svolgendo domanda di manleva nei confronti dei soggetti contraenti di polizza.

E' stata disposta la consulenza tecnica d'ufficio al fine dell'esatto rapporto debito-credito tra INPDAP e l'ATI affidataria. Il Giudice ha rinviato all'udienza del 30 marzo 2011 per l'ulteriori attività istruttorie.

La complessità della controversia rende arduo ipotizzare l'esito del giudizio. Tuttavia, la posizione limitata delle società coinvolte, nonché l'espressa ammissione di SIC di aver liberato tali società per i fatti successivi alla cessione delle quote, consente di considerare marginale l'eventuale rischio per Alerion Clean Power S.p.A. ed Alerion Real Estate S.r.l. in liquidazione.

~~~~~

E' stato introdotto un giudizio civile di fronte il Tribunale di Roma – Sezione Lavoro - che vede coinvolto Alerion Clean Power S.p.A. (ex Fincasa 44 S.p.A.) con un ex collaboratore per preteso riconoscimento del rapporto di lavoro di natura subordinata.

Il Tribunale con sentenza n.17583 resa all'udienza del 12 novembre 2010 ha rigettato le domande di controparte compensando le spese di giudizio.

Il Tribunale non ha ritenuto, sulla base della attività istruttoria espletata, provata la natura subordinata delle prestazioni svolte dall'ex collaboratore.

Tale motivazione dovrebbe scoraggiare controparte da una eventuale impugnazione della sentenza.

~~~~~

E' stato introdotto un giudizio civile di fronte il Tribunale di Roma promosso dal Sig. Renato Bocchi contro la Banca di Roma e Alerion Clean Power S.p.A. (ex Fincasa 44 S.p.A.). Il Sig. Bocchi chiede alla Banca di Roma e ad Alerion Clean Power S.p.A. la restituzione della fideiussione rilasciata a titolo personale nell'interesse di Fincasa 44 S.p.A. a garanzie di tutte le obbligazioni assunte da quest'ultima e ormai estinte. Alla prima udienza di comparizione del 9 aprile 2008 il Giudice ha concesso un rinvio per rinnovare la citazione alla Banca di Roma, verificando se il rapporto oggetto di lite non sia stato coinvolto nella fusione con Unicredit. All'udienza del 16 ottobre 2008 Banca di Roma non si era ancora costituita. Sono state depositate, per le parti in causa, le memorie ex art. 183, comma 6 c.p.c.. La Banca di Roma si è costituita in giudizio solo in occasione dell'udienza dell'11 marzo 2009, fissata per l'ammissione dei mezzi istruttori, chiedendo il rigetto delle domande del Sig. Bocchi. Il Giudice ha sciolto la riserva di cui all'udienza del 11 marzo 2009 ed ha ritenuto la causa matura per la decisione rinviandola per la precisazione delle conclusioni all'udienza del 18 aprile 2012.

~~~~~

Il Consiglio di Amministrazione, in considerazione dello stato delle cause e tenuto conto dei pareri dei propri legali, ritiene congrua la consistenza in bilancio del fondo rischi, pari a 2,7 Euro/milioni, pur nella relativa incertezza sugli esiti finali delle controversie.

## Vertenze legali delle società controllate e partecipate

### *Alerion Real Estate S.r.l. in liquidazione*

Ha avuto esito favorevole per Alerion Real Estate S.r.l. in liquidazione in primo grado la vertenza in essere con un ex collaboratore per preteso riconoscimento di oneri professionali (0,7 Euro /milioni). E' stato però proposto appello e la società si è costituita nei termini di legge. All'udienza del 14 marzo 2007 la Corte d'Appello ha fissato i termini per la precisazione delle conclusioni all'udienza del 1 aprile 2009. All'udienza del 16 febbraio 2011, la causa è stata trattenuta in decisione.

~ ~ ~ ~ ~

### *Consorzio Censur*

Nell'ambito del giudizio per adempimento contrattuale, promosso dal Consorzio Censur (nel quale Fincasa 44, e quindi oggi Alerion, detiene una quota del 10% circa) contro il Comune di Roma, il Tribunale di Roma in data 30 settembre 2005, con sentenza di I° grado, se da un lato ha limitatamente accolto alcune domande del Consorzio (pagamento a favore del Consorzio della somma di circa 0,24 Euro milioni), dall'altro ha accolto una delle domande riconvenzionali formulate dal Comune di Roma (pagamento della somma di circa 4,4 Euro milioni oltre interessi).

Ritenendo che vi siano fondati motivi per cui la sentenza di I° grado venga riformata è stato proposto dal Consorzio ricorso in appello e, in considerazione di documentazione, a supporto delle ragioni del Consorzio, da ultimo resasi disponibile, è stata depositata, in data 10 maggio 2007, nuova istanza di sospensione dell'esecutorietà della sentenza del Tribunale di Roma. In data 5 settembre 2007 è stata accolta l'istanza di sospensione. All'udienza fissata per la precisazione delle conclusioni del 21 gennaio 2009 il Collegio non ha trattenuto la causa in decisione, atteso l'eccessivo carico di ruolo, ed ha rinviato per gli stessi incumbenti all'udienza del 30 settembre 2009 presso la Corte di Appello di Roma. L'udienza per i medesimi incumbenti è stata nuovamente rinviata al 16 marzo 2011.

Si evidenzia, per mera completezza, che le conseguenze economiche della sentenza graverebbero - nell'ambito dei rapporti interni tra consorziati - esclusivamente sui soggetti responsabili dei lavori eseguiti, salva l'ipotesi della loro insolvenza, nel qual caso dovrebbero essere chiamati a rispondere in ragione delle rispettive quote di partecipazione gli altri consorziati.

In considerazione di quanto sopra, si ritiene che la passività massima potenziale per Alerion sia contenuta in circa 0,18 Euro/milioni (fatti salvi gli effetti della responsabilità solidale dei partecipanti al consorzio).

~ ~ ~ ~ ~

### *Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.*

#### Arbitrato

Con domanda di arbitrato Alerion Energie Rinnovabili, in qualità di socia della partecipata Dotto S.r.l. contro i soci di minoranza ABN S.r.l. e U.P.S. S.r.l. ha chiesto al Collegio di valutare la modalità di rideterminazione del prezzo di trasferimento della partecipazione dei soci di minoranza ad Alerion Energie Rinnovabili per effetto della revisione della situazione patrimoniale.



All'esito della CTU con lodo arbitrale del 28 luglio 2010 il Collegio ha accertato tra l'altro, che il prezzo di trasferimento delle quote risulta modificato rispetto a quello provvisoriamente fissato nel contratto di cessione delle quote e ha affermato tuttavia, all'esito della CTU e interpretandone le non chiare conclusioni, che la perizia redatta dal professore Superti Furga per conto di PAG su mandato di Dotto, non fosse del tutto corretta e non possa essere ritenuta pertanto vincolante.

Ricorso ex art. 702 bis c.p.c.

All'esito del lodo arbitrale del 28 luglio 2010, relativo alla richiesta di conguaglio da parte di Alerione Energie Rinnovabili del prezzo di trasferimento della partecipazione nella Dotto di ABN e UPS, quest'ultima ritenendo sussistere i presupposti di cognizione ordinaria ha chiesto che il Tribunale determini la Posizione Finanziaria Netta di Dotto in forza dei criteri indicati nella CTU espletata nel corso del procedimento arbitrale e conseguentemente determini quale sia la misura del conguaglio dovuto da Alerion a UPS. Alerion si è regolarmente costituita contestando sia il rito sommario sia la fondatezza nel merito della richiesta. La causa è chiamata all'udienza del 18 maggio 2011 per l'attività istruttoria.

Sono pendenti inoltre, a livello di Gruppo, altre vertenze di minore entità, già vinte in primo grado di giudizio, o carenti di legittimazione, o in cui la società del Gruppo direttamente coinvolta è stata manlevata, o per le quali esiste domanda riconvenzionale nei confronti di terzi, che non vengono riportate in questa sede.

#### 44. IMPEGNI E GARANZIE CONCESSI A TERZI

Si riportano qui di seguito gli impegni e le garanzie concesse dal Gruppo Alerion, nei confronti di terzi al 31 dicembre 2010:

- a. 25.058 Euro/000 in capo ad Alerion Clean Power S.p.A. per fideiussione rilasciata a garanzia del finanziamento project concesso da un pool di banche alla controllata Minerva S.r.l. per la realizzazione del progetto eolico in località Castel di Lucio;
- b. 15.000 Euro/000 in capo ad Alerion Clean Power S.p.A. per fideiussione rilasciata a garanzia del finanziamento project concesso da un pool di banche inizialmente alla controllata San Marco Solar S.r.l. per la realizzazione del parco fotovoltaico in località San Marco in Lamis;
- c. 10.000 Euro/000 in capo ad Alerion Clean Power S.p.A. per fideiussione rilasciata a garanzia del finanziamento project concesso da un pool di banche alla controllata Solaria Real Estate S.r.l. per la realizzazione dei progetti fotovoltaici in località Racale e Mascava;
- d. 5.250 Euro/000 in capo ad Alerion Clean Power S.p.A. per fideiussione rilasciata a garanzia del finanziamento bridge concesso da una banca alla controllata Acquaviva S.r.l. per la realizzazione dei progetti fotovoltaici in località Acquaviva delle Fonti;
- e. 4.000 Euro/000 in capo ad Alerion Clean Power S.p.A. per fideiussione rilasciata a garanzia del finanziamento bridge concesso da una banca alla controllata Brindisi Solar S.r.l. per la realizzazione dei progetti fotovoltaici in località Brindisi e Racale;
- f. 1.077 Euro/000 per impegni assunti da Alerion Clean Power S.p.A. prevalentemente nell'interesse della ex controllata Paolo Morassutti S.r.l. ed in particolare: i) 190 Euro/000 per somme e titoli dati in pegno ad istituti bancari a garanzia di crediti di firma e ii) 887 Euro/000 per altre garanzie.
- g. 500 Euro/000 in capo ad Alerion Real Estate S.r.l. in liquidazione per obbligazioni contrattuali di società controllate;
- h. 904 Euro/000 in capo a Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante Fondiaria-SAI S.p.A., garantito Assessorato Territorio ed Ambiente della Regione Sicilia);
- i. 225 Euro/000 in capo a Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. per obblighi di ripristino della viabilità (garante Fondiaria-SAI S.p.A., garantito Provincia Regionale di Catania);
- j. 200 Euro/000 in capo a Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante Fondiaria-SAI S.p.A., garantiti i proprietari dei terreni);
- k. 118 Euro/000 in capo a Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. a garanzia della realizzazione dell'impianto di connessione alla rete di trasmissione (garante Monte Paschi Siena S.p.A., garantito Terna S.p.A.);
- l. 50 Euro/000 in capo a Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. a garanzia della collocazione della linea telefonica in fibra ottica su S.S. 124 e 514 (garante Fondiaria-SAI S.p.A., garantito ANAS);
- m. 10 Euro/000 in capo a Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. a garanzia del ripristino ambientale (garante Fondiaria-SAI S.p.A., garantito Modica Ignazio);
- n. 10 Euro/000 in capo a Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. a garanzia della realizzazione di varchi su S.P. 38/I (garante Allianz-RAS, garantito Provincia Regionale di Catania);
- o. 20 Euro/000 in capo a Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. a garanzia della realizzazione di varchi su S.S. 514 di Chiaromonte (garante Fondiaria-SAI S.p.A., garantito ANAS);

- p. 150 Euro/000 in capo ad Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. a garanzia di una linea di credito concessa dalla Banca di Credito Cooperativo di Anagni alla società Bonollo O&M S.r.l.;
- q. 250 Euro/000 in capo ad Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. a garanzia di una linea di credito di firma concessa a fronte del contratto di gestione e manutenzione tra Bonollo Energia S.p.A. e Bonollo O&M S.r.l.;
- r. 789 Euro/000 in capo a Minerva S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante IfinC S.p.A., garantito Assessorato Territorio ed Ambiente della Regione Sicilia);
- s. 89 Euro/000 in capo a Minerva S.r.l. di cui 30 Euro/000 per realizzazione linea elettrica in cavo interrato e opere accessorie (garante Fondiaria-Sai S.p.A., garantito Regione Sicilia) e 59 Euro/000 per la realizzazione dell'impianto di connessione alla rete di trasmissione (garante Monte Paschi Siena S.p.A., garantito Terna S.p.A.);
- t. 700 Euro/000 in capo a Castellaneta Solar S.r.l. a garanzia della realizzazione dell'impianto fotovoltaico nel Comune di Castellaneta (garante Fondiaria-Sai S.p.A., garantito Regione Puglia Assessorato allo Sviluppo Economico);
- u. 70 Euro/000 in capo a Castellaneta Solar S.r.l. a garanzia degli obblighi di ripristino ambientale (garante Fondiaria-Sai S.p.A., garantito Comune di Castellaneta);
- v. 12 Euro/000 in capo a Castellaneta Solar S.r.l. a garanzia della posa della linea elettrica sotterranea su S.S. 106 Jonica (garante Fondiaria-SAI S.p.A., garantito ANAS);
- w. 1 Euro/000 in capo a Castellaneta Solar S.r.l. a garanzia di interventi su SP ex SS 580 (garante Fondiaria-SAI S.p.A., garantito Provincia di Taranto);
- x. 74 Euro/000 in capo a Castellaneta Solar S.r.l. a garanzia del pagamento di un corrispettivo per diritto di superficie;
- y. 640 Euro/000 in capo a Ordon Energia S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante Reale Mutua S.p.A., garantito Comune di Ordon);
- z. 638 Euro/000 in capo a Callari S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante Fondiaria-SAI S.p.A., garantito Assessorato Territorio ed Ambiente della Regione Sicilia);
- aa. 220 Euro/000 in capo a New Green Molise S.r.l. a garanzia della dismissione dell'impianto eolico (garante Fidecomm, garantito Regione Molise);
- bb. 250 Euro/000 in capo a New Green Molise S.r.l. a garanzia della interferenze con le reti irrigue nel Comune di San Martino in Pensilis (garante Fondiaria-Sai S.p.A., garantito Consorzio Bonifica Integrale Larinese);
- cc. 205 Euro/000 in capo a New Green Molise S.r.l. a garanzia della realizzazione dell'impianto di connessione alla rete di trasmissione (garante Monte Paschi Siena S.p.A., garantito Terna S.p.A.). Monte Paschi Siena ha richiesto a garanzia il deposito di una somma di pari importo su un conto vincolato;
- dd. 99 Euro/000 in capo a Dotto S.r.l. a garanzia della convenzione stipulata con il Comune di Pratella (garante Fondiaria-Sai S.p.A., garantito Comune di Pratella);
- ee. 10 Euro/000 in capo a Dotto S.r.l. a garanzia dell'attività di ripristino di due svincoli stradali interessati dal passaggio di veicoli da trasporto eccezionale (garante Banca Popolare di Novara, garantito Provincia di Caserta);
- ff. 10 Euro/000 in capo a Dotto S.r.l. a garanzia dell'inizio delle attività di costruzione del campo eolico a favore del genio civile della Regione Campania;
- gg. 20 Euro/000 in capo a San Marco Solar S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante Monte Paschi Siena S.p.A., garantito Comune di San Marco in Lamis);

- hh. 15 Euro/000 in capo a Monte Raitiello S.r.l. a garanzia della corretta realizzazione delle opere di attraversamento sotterraneo della Statale n. 7 (garante Milano Assicurazioni S.p.A., garantito ANAS S.p.A. Potenza);
- ii. 445 Euro/000 in capo a Renergy San Marco S.r.l. a garanzia del ripristino luoghi dopo la posa del cavidotto sulle S.P. 23, 25 e 26 (garante Fondiaria-Sai S.p.A., garantito Provincia di Foggia – settore viabilità);
- jj. 6 Euro/000 in capo a Renergy San Marco S.r.l. a garanzia del ripristino area in concessione (garante Fondiaria-Sai S.p.A., garantito Petruccelli Matteo);
- kk. 2.210 Euro/000 in capo a Renergy San Marco S.r.l. a garanzia della realizzazione dell'impianto eolico (garante Fondiaria-Sai S.p.A., garantito Regione Puglia);
- ll. 221 Euro/000 in capo a Renergy San Marco S.r.l. a garanzia della dismissione dell'impianto eolico (garante Fondiaria-Sai S.p.A., garantito Comune di San Marco in Lamis);
- mm. 11.788 Euro/000 ammontare complessivo delle polizze fidejussorie presentate a garanzia degli importi compensati in sede di liquidazione IVA di Gruppo;
- nn. 27.000 Euro/000 in capo a Durini 18 S.r.l. per un' ipoteca sull'immobile di proprietà iscritta a seguito dell'ottenimento di un credito ipotecario in conto corrente dal Credito Artigiano S.p.A., in data 15 dicembre 2009, pari a 15.000 Euro/000;
- oo. Si segnala che sugli impianti della controllata Eolo è iscritta ipoteca, quale garanzia su un mutuo bancario concesso alla società da Banca Intesa Mediocredito per 4.500 Euro/000;
- pp. al 31 dicembre 2010 risultano costituite in pegno, a garanzia dei finanziamenti in project finance, le quote/azioni societarie delle seguenti società: Acquaviva S.r.l., Bonollo Energia S.p.A., Brindisi Solar S.r.l., Callari S.r.l., Castellaneta Solar S.r.l., Dotto S.r.l., Ecoenergia Campania S.r.l., Minerva S.r.l., Ortona Energia S.r.l., Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l., New Green Molise S.r.l., Pontenure Solar S.r.l., San Marco Solar S.r.l., Solaria Real Estate S.r.l. e Wind Power Sud S.r.l..

Le garanzie di cui ai punti (h-j-l-m-n-o-r-t-u-v-w-x-y-z-bb-dd-ii-jj-kk-ll) sono state contro garantite dalla controllante Alerion Clean Power S.p.A., anche per il tramite della controllata Alerion Energie Rinnovabili S.r.l..

#### **Impegni non quantificabili ed in particolare:**

- a. l'impegno assunto con INPDAP, da Alerion nell'interesse di una società del Gruppo, relativo all'esecuzione di lavori di ripristino necessari per adeguare l'edificio sito in Roma, Piazza dei Cinquecento/Via Cavour a quanto previsto dalla concessione edilizia nell'ipotesi che il conduttore rilasci i locali prima della scadenza contrattuale. Non si prevedono valori di rilievo che non siano già stati quantificati in bilancio negli oneri aggiuntivi dilazionati del condono edilizio a suo tempo richiesto ed accordato dal comune ad inizio 2003.
- b. gli impegni assunti a fronte della cessione di partecipazioni, a garanzia di eventuali sopravvenienze passive o insussistenze dell'attivo rispetto ai dati di situazione patrimoniale di cessione.

Tra gli **impegni e le garanzie ricevute da terzi** al 31 dicembre 2010 si rilevano i) garanzie ricevute da fornitori di società operative nel settore eolico per complessivi 13.742 Euro/000, a fronte degli acconti su forniture versati prima del collaudo degli impianti, ii) garanzia ricevuta da Gieffe Energia S.p.A. per 1.200 Euro/000, a fronte dell'adempimento da parte di quest'ultima delle obbligazioni assunte in dipendenza dell'esecuzione del contratto preliminare sull'acquisto di una partecipazione, iii) garanzie ricevute dagli affittuari della controllata Durini 18 S.r.l. per 108 Euro/000 relativi all'immobile di Via Durini 18, Milano e iv) il pegno sulle quote delle partecipazioni cedute in data 3 dicembre 2008 ad Industria e Innovazione S.p.A., ad eccezione di Reno de Medici S.p.A., a garanzia del pagamento del saldo prezzo di residui Euro 17.493 al 31 dicembre 2010 (vedere par. 10.3 della Relazione sulla Gestione).

#### **45. INFORMATIVA AI SENSI DELL'ART.149-DUODECIES DEL REGOLAMENTO EMITTENTI CONSOB**

Il seguente prospetto evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2010 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalla stessa società di revisione e da entità appartenenti alla sua rete.

| Euro/000                                     | Soggetto che ha erogato il servizio                | Importi di competenza 2010 |
|----------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------|
| Revisione contabile Capogruppo e Consolidato | Reconta Ernst & Young S.p.A.                       | 114                        |
| Revisione contabile società controllate      | Reconta Ernst & Young S.p.A.                       | 253                        |
| Altri servizi <sup>(1)</sup>                 | Reconta Ernst & Young S.p.A.                       | 19                         |
| Altri servizi <sup>(2)</sup>                 | Ernst & Young Financial - Business Advisors S.p.A. | 60                         |
| Altri servizi <sup>(3)</sup>                 | Ernst & Young Studio Legale Tributario             | 10                         |
| <b>TOTALE</b>                                |                                                    | <b>456</b>                 |

(1) Esame di conformità alla delibera 11/07 dell'Autorità per l'energia elettrica e il gas.

(2) Verifica delle relazioni di *hedge accounting* del Gruppo Alerion.

(3) Verifica della fattibilità di ottenere agevolazioni previste dall'art. 5 DL 78/2009, convertito con Legge 102/2009 (c.d. Tremonti-Ter).

#### **46. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

Successivamente al 31 dicembre 2010 si sono verificati i seguenti fatti di rilievo:

Gennaio 2011: Alerion Energie Rinnovabile S.r.l. ha ricevuto l'autorizzazione per la costruzione e gestione di un impianto fotovoltaico a Foggia, in località "Torre Guiducci", con una potenza di 10 MW.

Febbraio 2011: Alerion Energie Rinnovabile S.r.l. ha ricevuto l'autorizzazione per la costruzione e gestione di un impianto fotovoltaico a Gioia del Colle, in località "Sotto il Canale", con una potenza di 8,5 MW.

**Attestazione del bilancio consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del  
Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche  
e integrazioni**

1. I sottoscritti Giulio Antonello e Stefano Francavilla in qualità, rispettivamente, di Amministratore Delegato e di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Alerion Clean Power S.p.A., attestano, tenuto conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato nel corso dell'esercizio 2010.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 il bilancio consolidato al 31 dicembre 2010:

- è redatto in conformità ai principio contabili internazionali applicabili riconosciuti dalla Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n.1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

2.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Milano, 1 marzo 2011

L'Amministratore Delegato

Il Dirigente Preposto alla  
redazione dei documenti  
contabili societari

## Relazione della società di revisione ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39

Agli Azionisti della  
Alerion Clean Power S.p.A.

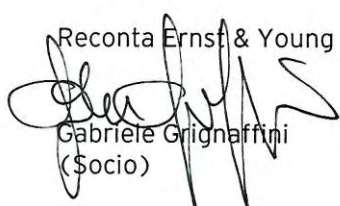
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative della Alerion Clean Power S.p.A. e sue controllate ("Gruppo Alerion") chiuso al 31 dicembre 2010. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005, compete agli amministratori della Alerion Clean Power S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 6 aprile 2010.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 31 dicembre 2010 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa del Gruppo Alerion per l'esercizio chiuso a tale data.
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori della Alerion Clean Power S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 31 dicembre 2010.

Milano, 14 marzo 2011

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Gabriele Grignaffini  
(Socio)





**BILANCIO D'ESERCIZIO DI  
Alerion Clean Power S.p.A.**

## Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria attività

| (Euro)                                                      | Note | 31.12.2010         | Controllate,<br>Collegate e<br>Parti correlate | 31.12.2009         | Controllate,<br>Collegate e<br>Parti correlate |
|-------------------------------------------------------------|------|--------------------|------------------------------------------------|--------------------|------------------------------------------------|
| <b>ATTIVITA' NON CORRENTI:</b>                              |      |                    |                                                |                    |                                                |
| <b>Attività immateriali</b>                                 |      |                    |                                                |                    |                                                |
| - Attività immateriali a vita definita                      | 4    | 265.751            | -                                              | 267.459            | -                                              |
| <b>Totale attività immateriali</b>                          |      | <b>265.751</b>     | <b>-</b>                                       | <b>267.459</b>     | <b>-</b>                                       |
| <b>Attività materiali</b> (immobili, impianti e macchinari) | 5    | <b>195.134</b>     | <b>-</b>                                       | <b>224.196</b>     | <b>-</b>                                       |
| <b>Attività finanziarie non correnti</b>                    |      |                    |                                                |                    |                                                |
| - Partecipazioni in imprese controllate                     | 6    | 44.354.328         | -                                              | 39.361.166         | -                                              |
| - Altre partecipazioni                                      | 7    | 1.665              | -                                              | 1.665              | -                                              |
| - Titoli e crediti finanziari                               | 8    | 147.843.388        | 146.498.298                                    | 174.919.879        | 173.573.790                                    |
| <b>Totale attività finanziarie non correnti</b>             |      | <b>192.199.381</b> | <b>146.498.298</b>                             | <b>214.282.710</b> | <b>173.573.790</b>                             |
| <b>Crediti vari e altre attività non correnti</b>           | 9    | <b>26.812</b>      | <b>-</b>                                       | <b>26.137</b>      | <b>-</b>                                       |
| <b>Attività per imposte anticipate</b>                      | 29   | <b>223.745</b>     | <b>-</b>                                       | <b>234.823</b>     | <b>-</b>                                       |
| <b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>                        |      | <b>192.910.823</b> | <b>146.498.298</b>                             | <b>215.035.325</b> | <b>173.573.790</b>                             |
| <b>ATTIVITA' CORRENTI:</b>                                  |      |                    |                                                |                    |                                                |
| <b>Rimanenze di magazzino</b>                               | 10   | <b>15.599</b>      | <b>-</b>                                       | <b>15.598</b>      | <b>-</b>                                       |
| <b>Crediti commerciali</b>                                  | 11   | <b>3.632.084</b>   | 3.482.395                                      | <b>3.220.791</b>   | 3.087.794                                      |
| <b>Crediti tributari</b>                                    | 12   | <b>151.208</b>     | <b>-</b>                                       | <b>-</b>           | <b>-</b>                                       |
| <b>Crediti vari e altre attività correnti</b>               | 13   | <b>2.314.105</b>   | 1.642.619                                      | <b>1.418.967</b>   | 1.047.883                                      |
| <b>Attività finanziarie correnti</b>                        |      |                    |                                                |                    |                                                |
| - Partecipazioni                                            | 14   | 3.301.742          | -                                              | 3.301.742          | -                                              |
| - Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti  | 15   | 45.244.738         | 40.665.262                                     | 27.406.219         | 24.406.219                                     |
| - Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti           | 16   | 559.665            | -                                              | 5.157.598          | -                                              |
| <b>Attività finanziarie correnti</b>                        |      | <b>49.106.145</b>  | <b>40.665.262</b>                              | <b>35.865.559</b>  | <b>24.406.219</b>                              |
| <b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>                            |      | <b>55.219.141</b>  | <b>45.790.276</b>                              | <b>40.520.915</b>  | <b>28.541.896</b>                              |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>                                     |      | <b>248.129.964</b> | <b>192.288.574</b>                             | <b>255.556.240</b> | <b>202.115.686</b>                             |

## Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria patrimonio netto e passività

| (Euro)                                      | Note | 31.12.2010         | Collegate e<br>Parti correlate | 31.12.2009         | Collegate e<br>Parti correlate |
|---------------------------------------------|------|--------------------|--------------------------------|--------------------|--------------------------------|
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>                     | 17   | <b>213.362.077</b> | -                              | <b>217.554.522</b> | -                              |
| <b>PASSIVITA' NON CORRENTI:</b>             |      |                    |                                |                    |                                |
| TFR ed altri fondi relativi al personale    | 18   | 595.656            | -                              | 566.159            | -                              |
| Fondo imposte differite                     | 29   | 15.214             | -                              | 15.214             | -                              |
| Fondi per rischi ed oneri futuri            | 19   | 2.482.246          | -                              | 2.522.786          | -                              |
| <b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>       |      | <b>3.093.116</b>   | -                              | <b>3.104.159</b>   | -                              |
| <b>PASSIVITA' CORRENTI:</b>                 |      |                    |                                |                    |                                |
| Passività finanziarie correnti              | 20   | 28.010.918         | 4.843.538                      | 30.004.709         | 5.344.271                      |
| Debiti commerciali correnti                 | 21   | 1.224.936          | 169.633                        | 1.127.619          | 253.689                        |
| Debiti tributari                            |      | -                  | -                              | 77.578             | -                              |
| Debiti vari ed altre passività correnti     | 22   | 2.438.917          | 1.101.499                      | 3.687.653          | 2.453.004                      |
| <b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>           |      | <b>31.674.771</b>  | <b>6.114.670</b>               | <b>34.897.559</b>  | <b>8.050.964</b>               |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>                    |      | <b>34.767.887</b>  | 6.114.670                      | <b>38.001.718</b>  | 8.050.964                      |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b> |      | <b>248.129.964</b> | <b>6.114.670</b>               | <b>255.556.240</b> | <b>8.050.964</b>               |

## Conto economico

| (Euro)                                                                     | Note      | AL<br>31.12.2010   | Controllate,<br>Collegate e<br>Parti correlate | AL<br>31.12.2009  | Controllate,<br>Collegate e<br>Parti correlate |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------|--------------------|------------------------------------------------|-------------------|------------------------------------------------|
| <b>Proventi netti su partecipazioni</b>                                    | <b>24</b> | <b>4.547.533</b>   | 4.546.735                                      | <b>4.213.854</b>  | 4.212.596                                      |
| <b>Altri ricavi</b>                                                        | <b>25</b> | <b>3.594.411</b>   | 3.452.026                                      | <b>3.836.547</b>  | 3.640.876                                      |
| <b>TOTALE PROVENTI E RICAVI OPERATIVI</b>                                  |           | <b>8.141.944</b>   | <b>7.998.761</b>                               | <b>8.050.401</b>  | <b>7.853.472</b>                               |
| <b>Costi operativi</b>                                                     |           |                    |                                                |                   |                                                |
| - Costi del personale                                                      | 26        | 3.077.500          |                                                | 3.329.746         |                                                |
| - Altri costi operativi                                                    | 27        | 5.097.686          | 724.257                                        | 5.596.643         | 717.787                                        |
| <b>Totale costi operativi</b>                                              |           | <b>8.175.186</b>   | <b>724.257</b>                                 | <b>8.926.389</b>  | <b>717.787</b>                                 |
| <b>Ammortamenti e svalutazioni</b>                                         |           |                    |                                                |                   |                                                |
| - Ammortamenti                                                             |           | 111.556            |                                                | 105.357           |                                                |
| <b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>                                  |           | <b>111.556</b>     | -                                              | <b>105.357</b>    | -                                              |
| <b>RISULTATO OPERATIVO</b>                                                 |           | <b>(144.798 )</b>  | <b>7.274.504</b>                               | <b>(981.345 )</b> | <b>7.135.685</b>                               |
| <b>Proventi (oneri) finanziari</b>                                         | <b>28</b> | <b>748.876</b>     | <b>1.621.294</b>                               | <b>1.989.002</b>  | <b>2.163.792</b>                               |
| -                                                                          |           |                    |                                                |                   |                                                |
| <b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>                                              |           | <b>604.078</b>     | <b>8.895.798</b>                               | <b>1.007.657</b>  | <b>9.299.477</b>                               |
| <b>Imposte dell'esercizio</b>                                              |           |                    |                                                |                   |                                                |
| - Correnti                                                                 |           | ( 384.318 )        |                                                | 1.795.321         |                                                |
| - Differite                                                                |           | ( 11.078 )         |                                                | ( 113.440 )       |                                                |
| <b>Totale imposte dell'esercizio</b>                                       | <b>29</b> | <b>( 395.396 )</b> | -                                              | <b>1.681.881</b>  | -                                              |
| <b>RISULTATO NETTO DERIVANTE DALLE<br/>ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO</b>      |           | <b>208.682</b>     | <b>8.895.798</b>                               | <b>2.689.538</b>  | <b>9.299.477</b>                               |
| <b>Risultato netto derivante dalle attività destinate ad essere cedute</b> |           | -                  |                                                | -                 |                                                |
| <b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>                                      |           | <b>208.682</b>     | <b>8.895.798</b>                               | <b>2.689.538</b>  | <b>9.299.477</b>                               |

## Conto economico complessivo

| (Euro)                                                                                       | 2010           | 2009             |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------|
| <b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO (A)</b>                                                    | <b>208.682</b> | <b>2.689.538</b> |
| Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti rilevati in conformità con lo IAS 19 | -              | -                |
| Utili/(perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita    | -              | -                |
| Effetto fiscale relativo agli utili/(perdite)                                                | -              | -                |
| <b>Totale Altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale (B)</b>                        | <b>-</b>       | <b>-</b>         |
| <b>TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVA (A) + (B)</b>                                          | <b>208.682</b> | <b>2.689.538</b> |

## Rendiconto finanziario

| (Euro)                                                                                 | Note | 2010               | di cui<br>Controllate,<br>Collegate e<br>Parti correlate | 2009                | di cui<br>Controllate,<br>Collegate e<br>Parti correlate |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------|--------------------|----------------------------------------------------------|---------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>A. Flussi finanziari dell'attività operativa</b>                                    |      |                    |                                                          |                     |                                                          |
| Utile (perdita) del periodo                                                            |      | 208.682            |                                                          | 2.689.538           |                                                          |
| Ammortamenti e svalutazioni                                                            |      | 111.556            |                                                          | 105.357             |                                                          |
| Risultati di partecipazioni in altre società                                           |      | -                  |                                                          | 89                  |                                                          |
| Proventi da partecipazioni                                                             |      | -                  |                                                          | (89)                |                                                          |
| Incremento (decremento) fondo trattamento fine rapporto e f.do rischi cause dipendenti | 18   | 29.497             |                                                          | 43.316              |                                                          |
| Incremento (decremento) fondo rischi ed oneri                                          | 19   | (40.540)           |                                                          | (1.257.747)         |                                                          |
| Incremento (decremento) imposte differite                                              | 29   | 11.078             |                                                          | (113.439)           |                                                          |
| (Incremento) decremento dei crediti commerciali ed altre attività:                     |      | (1.458.314)        | (989.337)                                                | (2.054.844)         | (3.060.896)                                              |
| Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altre passività                      |      | (281.566)          | (1.435.561)                                              | 282.386             | 832.736                                                  |
| Imposte sul reddito corrisposte                                                        |      | (947.431)          |                                                          | (314.235)           |                                                          |
| <b>Totale flussi finanziari da attività operativa</b>                                  |      | <b>(2.367.039)</b> | <b>(2.424.898)</b>                                       | <b>(619.668)</b>    | <b>(2.228.160)</b>                                       |
| <b>B. Flussi finanziari da attività di investimento</b>                                |      |                    |                                                          |                     |                                                          |
| (Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali                         | 4    | (21.008)           |                                                          | (117.094)           |                                                          |
| (Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni materiali                           | 5    | (59.778)           |                                                          | (52.104)            |                                                          |
| (Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni                                       | 6    | (4.993.162)        |                                                          | 1.405.447           |                                                          |
| <b>Totale flussi finanziari da attività di investimento</b>                            |      | <b>(5.073.948)</b> | -                                                        | <b>1.236.249</b>    | -                                                        |
| <b>C. Flussi monetari da attività di finanziamento</b>                                 |      |                    |                                                          |                     |                                                          |
| Decremento debiti vs. controllate                                                      |      | (511.066)          |                                                          | (3.604.629)         |                                                          |
| Variazione netta dei debiti /crediti finanziari                                        | 8 15 | 9.248.304          | 10.315.716                                               | (48.968.268)        | (63.644.508)                                             |
| Incremento (decremento) debiti vs. banche                                              | 20   | 167.381            |                                                          | 3.007.247           |                                                          |
| Incremento (decremento) debiti vs. obbligazionisti                                     |      | (1.660.438)        |                                                          | (1.709.720)         |                                                          |
| Variazioni del fair value degli strumenti finanziari a patrimonio netto                | 17   | (4.401.127)        |                                                          | -                   |                                                          |
| <b>Totale flussi monetari da attività di finanziamento</b>                             |      | <b>2.843.054</b>   | <b>10.315.716</b>                                        | <b>(51.275.370)</b> | <b>(63.644.508)</b>                                      |
| <b>D. Flussi finanziari del periodo (A+B+C)</b>                                        |      | <b>(4.597.933)</b> | <b>7.890.818</b>                                         | <b>(50.658.789)</b> | <b>(65.872.669)</b>                                      |
| <b>E. Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>                                 | 16   | <b>5.157.598</b>   |                                                          | <b>55.816.387</b>   |                                                          |
| <b>F. Disponibilità liquide alla fine del periodo (D+E)</b>                            | 16   | <b>559.665</b>     | <b>7.890.818</b>                                         | <b>5.157.598</b>    | <b>(65.872.669)</b>                                      |

## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

| (Euro)                                    | Capitale sociale   | Riserva disponibile per acquisto azioni proprie in portafoglio | Riserva per Azioni proprie in portafoglio | Riserva sovrapprezzo | Riserva Legale   | (*) Altre riserve | Riserve di risultato | Risultato netto  | Totale patrimonio netto |
|-------------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------|------------------|-------------------|----------------------|------------------|-------------------------|
| <b>Saldo al 1° gennaio 2010</b>           | <b>162.841.690</b> | -                                                              | -                                         | <b>21.560.420</b>    | <b>2.011.147</b> | <b>5.110.087</b>  | <b>23.341.640</b>    | <b>2.689.538</b> | <b>217.554.522</b>      |
| A riserva legale                          |                    |                                                                |                                           |                      | 134.477          |                   |                      | (134.477)        | -                       |
| Utili portati a nuovo per il residuo      |                    |                                                                |                                           |                      |                  |                   | 2.555.061            | (2.555.061)      | -                       |
| Utile del periodo                         |                    |                                                                |                                           |                      |                  |                   |                      | 208.682          | <b>208.682</b>          |
| <b>Totale Utile/(perdita) complessiva</b> | -                  | -                                                              | -                                         | -                    | <b>134.477</b>   | -                 | <b>2.555.061</b>     | <b>208.682</b>   | <b>208.682</b>          |
| Dividendi accertati e/o distribuiti       |                    |                                                                |                                           |                      |                  |                   | (4.401.127)          |                  | <b>(4.401.127)</b>      |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2010</b>          | <b>162.841.690</b> | -                                                              | -                                         | <b>21.560.420</b>    | <b>2.145.624</b> | <b>5.110.087</b>  | <b>21.495.574</b>    | <b>208.682</b>   | <b>213.362.077</b>      |

| (Euro)                                    | Capitale sociale   | Riserva disponibile per acquisto azioni proprie in portafoglio | Riserva per Azioni proprie in portafoglio | Riserva sovrapprezzo | Riserva Legale   | (*) Altre riserve | Riserve di risultato | Risultato netto  | Totale patrimonio netto |
|-------------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------|------------------|-------------------|----------------------|------------------|-------------------------|
| <b>Saldo al 1° gennaio 2009</b>           | <b>162.841.690</b> | -                                                              | -                                         | <b>21.560.420</b>    | <b>1.949.178</b> | <b>5.110.087</b>  | <b>22.164.233</b>    | <b>1.239.376</b> | <b>214.864.984</b>      |
| A riserva legale                          |                    |                                                                |                                           |                      | 61.969           |                   |                      | (61.969)         | -                       |
| Utili portati a nuovo per il residuo      |                    |                                                                |                                           |                      |                  |                   | 1.177.407            | (1.177.407)      | -                       |
| Utile del periodo                         |                    |                                                                |                                           |                      |                  |                   |                      | 2.689.538        | <b>2.689.538</b>        |
| <b>Totale Utile/(perdita) complessiva</b> | -                  | -                                                              | -                                         | -                    | <b>61.969</b>    | -                 | <b>1.177.407</b>     | <b>2.689.538</b> | <b>2.689.538</b>        |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2009</b>          | <b>162.841.690</b> | -                                                              | -                                         | <b>21.560.420</b>    | <b>2.011.147</b> | <b>5.110.087</b>  | <b>23.341.640</b>    | <b>2.689.538</b> | <b>217.554.522</b>      |

Per i commenti alle singole voci si rimanda alla successiva nota “17. PATRIMONIO NETTO”

## CRITERI DI REDAZIONE E NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO D'ESERCIZIO

### 1. INFORMAZIONI SOCIETARIE

La capogruppo Alerion Clean Power S.p.A. (di seguito “Capogruppo” o “Alerion”) è un ente giuridico organizzato secondo l’ordinamento della Repubblica Italiana. Le azioni ordinarie di Alerion sono quotate sul circuito telematico della Borsa di Milano - MTA. La sede del gruppo Alerion (di seguito “Gruppo Alerion” o “Gruppo”) è a Milano in via Durini 16/18.

La pubblicazione del bilancio di Alerion per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 è stata autorizzata con delibera degli amministratori del 1 marzo 2011.

### 2. CRITERI DI REDAZIONE

Il presente bilancio è redatto secondo gli IFRS emanati *dall’International Accounting Standards Board* e omologati dall’Unione Europea e in vigore al 31 dicembre 2010 nonché sulla base dei provvedimenti emanati in attuazione dell’Art. 9 del D. Lgs n. 38/2005. Tali principi IFRS includono anche tutti i Principi Contabili Internazionali rivisti (denominati “IAS”) e tutte le interpretazioni *dell’International Financial Reporting Interpretation Committee* (“IFRIC”), in precedenza denominate *Standing Interpretations Committee* (“SIC”).

Il presente bilancio risulta comunque conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile, come risulta dalla presente Nota Integrativa, redatta ai sensi dell’articolo 2427 del Codice Civile, che costituisce, ai sensi e per gli effetti del citato articolo 2423, parte integrante del bilancio d’esercizio. Gli importi del prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, del Conto Economico, del Rendiconto Finanziario e del prospetto delle variazioni delle voci del Patrimonio Netto sono espressi in “unità di Euro”, mentre quelli inseriti nella Nota Integrativa sono espressi in “migliaia di Euro”, salvo diversa indicazione. Per quanto concerne le modalità utilizzate per convertire i dati contabili espressi in “centesimi di Euro” in “unità di Euro”, si è proceduto alla conversione di tutti gli importi del prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria e del Conto Economico arrotondando all’unità di Euro inferiore nel caso in cui i centesimi di Euro fossero inferiori a 50 e a quello superiore nel caso in cui i centesimi di Euro fossero pari a 50 o superiori.

Si segnala come in data 14 giugno 2010 Alerion Clean Power S.p.A. ha rinnovato l’adesione al regime di tassazione del consolidato fiscale nazionale. Alerion Clean Power S.p.A., capogruppo, è la società consolidante, mentre le altre società controllate che hanno aderito quale consolidate sono Alerion Energie Rinnovabili S.r.l., Alerion Real Estate S.r.l. in liquidazione, Callari S.r.l., Dotto S.r.l., Durini 18 s.r.l., Eolo S.r.l., Castellaneta Solar S.r.l., Renergy San Marco S.r.l., Minerva S.r.l., Monte Raitiello S.r.l., Ortona Energia S.r.l., Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l., Si.Cogen. S.r.l., Solaria Real Estate S.r.l., Fonti S.r.l., Pontenure Solar S.r.l., Brindisi Solar S.r.l., Acquaviva S.r.l., Alerion Bioenergy S.r.l., San Marco Solar S.r.l. ed Energies Biccari S.r.l.

L’opzione consentirà alle società del gruppo aderenti di poter compensare i rispettivi risultati fiscali con un evidente beneficio non solo per le società, ma anche per la Capogruppo nel suo complesso.



Le società aderenti al consolidato fiscale nazionale hanno sottoscritto un accordo al fine di disciplinare e specificare gli adempimenti, gli obblighi e le responsabilità che reciprocamente conseguono all'adesione a tale regime. In particolare, precise disposizioni sono volte ad assicurare che la partecipazione al consolidato nazionale non comporti svantaggi economici e finanziari per le società consolidate rispetto alla situazione che le medesime società avrebbero ove non avessero aderito a tale regime, oppure se, avendone i requisiti, avessero esercitato l'opzione per la tassazione di gruppo con le proprie controllate.

L'incarico di procedere alla revisione contabile del bilancio è stato svolto da Reconta Ernst & Young S.p.A..

## **2.1 EVENTUALI OBBLIGHI DI LEGGE DERIVANTI DALL'APPARTENENZA AD UN GRUPPO**

La società ha redatto il bilancio consolidato in quanto, unitamente alle imprese controllate indicate nelle specifiche, supera i limiti dettati dall'art. 27 del Decreto Legislativo 9/4/1991 n. 127 (modificato dalla Legge 6/2/1996 n. 52).

## **2.2 SCHEMI DI BILANCIO ADOTTATI**

In ottemperanza a quanto disposto dalla delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006, si riportano qui di seguito le indicazioni circa lo schema di bilancio adottato rispetto a quello indicato nello IAS 1 per il prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, per il conto economico, per il conto economico complessivo, per il prospetto delle variazioni di patrimonio netto nonché il metodo utilizzato per rappresentare i flussi finanziari nel prospetto di rendiconto finanziario rispetto a quelli indicati nello IAS 7.

Nello schema di conto economico si è deciso di presentare un'analisi dei costi utilizzando una classificazione basata sulla natura degli stessi; mentre nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria si è deciso di rappresentare come classificazioni distinte le attività correnti e non correnti, e le passività correnti e non correnti, secondo quanto previsto dallo IAS 1. Le variazioni di patrimonio netto avvenute nel periodo sono rappresentate attraverso un prospetto a colonne che riconcilia i saldi di apertura e di chiusura di ciascuna voce del patrimonio netto. Il prospetto di rendiconto finanziario rappresenta i flussi finanziari classificandoli tra attività operativa, di investimento e finanziaria. In particolare i flussi finanziari derivanti dall'attività operativa sono rappresentati, come previsto dallo IAS 7, utilizzando il metodo indiretto, per mezzo del quale l'utile o la perdita d'esercizio sono rettificati dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi, e da elementi di ricavi o costi connessi con i flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento o finanziaria.

Si segnala, infine, che, in ottemperanza alla suddetta delibera, nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, nel conto economico e nel rendiconto finanziario sono state evidenziate in apposite sottovoci, qualora di importo significativo, gli ammontari delle posizioni o transizioni con parti correlate e i componenti di reddito (positivi e/o negativi)

derivanti da eventi od operazioni il cui accadimento risulta non ricorrente, ovvero da quelle operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività. Si segnala che nel corso degli esercizi 2010 e 2009 non si sono rilevate transazioni non ricorrenti di importo significativo.

#### **COMPARABILITÀ DEL BILANCIO**

Ai fini di comparare il Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2010 con quello al 31 dicembre 2009, è stata riflessa al 31 dicembre 2009 una riclassifica dalla voce "Attività finanziarie correnti" e più precisamente "Crediti finanziari ed altre attività finanziarie correnti" alla corrispondente voce delle "Attività finanziarie non correnti" rappresentata da "Titoli e crediti finanziari". Tale riclassifica è stata effettuata per tenere conto delle modifiche contrattuali in merito alla regolazione dei finanziamenti concessi alla società controllata Alerion Energie Rinnovabili e non ha comunque determinato effetti sul risultato dell'esercizio e sul patrimonio netto al 31 dicembre 2009 risultanti dal Bilancio d'esercizio annuale approvato dagli Organi Sociali.

### **2.3 VALUTAZIONI DISCREZIONALI E STIME CONTABILI SIGNIFICATIVE**

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte degli amministratori l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. I risultati a consuntivo potrebbero differire da tali stime. Le stime sono state utilizzate per determinare eventuali perdite di valore delle attività (*impairment test*), i fondi rischi e oneri, i fondi svalutazione crediti e gli altri fondi svalutazione, gli ammortamenti, i benefici ai dipendenti (inclusa la valutazione del valore equo dei warrant ai sensi dell'IFRS 2) e le imposte. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico.

### **2.4 SINTESI DEI PRINCIPALI CRITERI CONTABILI**

Nella presente sezione vengono riepilogati i più significativi criteri di valutazione adottati da Alerion:

#### **PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA**

##### **Attività immateriali a vita definita**

Sono iscritti tra le attività immateriali, secondo le disposizioni contenute nello IAS 38, i costi, inclusivi degli oneri accessori, sostenuti per l'acquisizione di beni e risorse, privi di consistenza fisica, da utilizzare nella produzione di beni o fornitura di servizi, da locare a terzi o da utilizzare per fini amministrativi, a condizione che il costo sia quantificabile in maniera attendibile ed il bene sia chiaramente identificabile e controllato dall'azienda che lo possiede. E' iscritto anche l'avviamento, quando acquisito a titolo oneroso.

Le attività immateriali acquisite separatamente sono iscritte al costo sostenuto e le spese sostenute successivamente all'acquisto iniziale sono portate ad incremento del costo delle attività immateriali nella misura in cui tali spese sono in grado di generare benefici economici

futuri. Le attività immateriali acquisite attraverso operazioni di aggregazione aziendale sono capitalizzate al valore equo alla data di acquisizione

Le immobilizzazioni aventi vita utile definita sono sistematicamente ammortizzate a quote costanti in ogni singolo periodo per tener conto della residua possibilità di utilizzazione. Il valore di carico viene riesaminato annualmente per l'effettuazione di una analisi di congruità ai fini della rilevazione di eventuali perdite di valore ogni qualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore, secondo quanto previsto dallo IAS 36 "Impairment test". Eventuali riduzioni di valore sono portate a riduzione del valore dell'attività.

I costi di ricerca sono imputati a conto economico nel momento in cui sono sostenuti. I costi di sviluppo sostenuti in relazione ad un determinato progetto sono capitalizzati quando il loro recupero futuro è ritenuto ragionevolmente certo e previa verifica di tutte le condizioni previste dallo IAS 38. Successivamente all'iniziale rilevazione dei costi di sviluppo, essi sono valutati con il criterio del costo, decrementato per le quote di ammortamento o eventuali svalutazioni. I costi di sviluppo capitalizzati vengono ammortizzati in funzione della loro utilità futura in funzione del periodo in cui i ricavi futuri attesi si manifesteranno a fronte del medesimo progetto.

Il valore di carico dei costi di sviluppo viene riesaminato annualmente per l'effettuazione di una analisi di congruità ai fini della rilevazione di eventuali perdite di valore o, più frequentemente, ogni qualvolta vi sia un'indicazione di *impairment*.

L'ammortamento è calcolato in base ad un criterio a quote costanti sulla vita utile stimata delle attività, come segue:

|                            | Aliquote |
|----------------------------|----------|
| Licenze programmi software | 20%      |
| Marchi                     | 10%      |
| Altre immob. immateriali   | 20%      |

### **Attività materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono espese in bilancio al costo storico e sono sistematicamente ammortizzate in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione, ad eccezione dei terreni e dei beni destinati alla vendita che non vengono ammortizzati, ma svalutati qualora il loro *fair value* sia inferiore al costo iscritto in bilancio.

Il processo di ammortamento avviene a quote costanti sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile stimata rivista annualmente; per i beni acquisiti nell'esercizio le aliquote vengono applicate *pro rata temporis*, tenendo conto dell'effettivo utilizzo del bene in corso d'anno. I costi sostenuti per migliorie vengono imputati ad incremento dei beni interessati solo quando producono effettivi incrementi di valore degli stessi.

Le spese di manutenzione ordinaria sono imputate a conto economico nell'esercizio in cui vengono sostenute, mentre quelle di manutenzione straordinaria, qualora comportino un aumento significativo di produttività o di vita utile, sono portate ad incremento del valore dei cespiti a cui si riferiscono e vengono ammortizzate nel periodo di vita utile residua del cespito stesso. L'ammortamento è calcolato in base ad un criterio a quote costanti sulla vita utile stimata delle attività, come segue:

|                       | Aliquote |
|-----------------------|----------|
| Attrezzature          | 15%      |
| Macchine elettroniche | 20%      |
| Impianti telefonici   | 20%      |
| Mobili e arredi       | 12%      |

### **Perdita di valore delle attività (*impairment test*)**

Lo IAS 36 richiede di valutare l'esistenza di perdite di valore (c.d. *impairment test*) delle immobilizzazioni materiali ed immateriali in presenza di indicatori che facciano ritenere che tale problematica possa sussistere. Nel caso delle altre attività immateriali a vita indefinita o di attività non disponibili per l'uso (in corso), tale valutazione viene fatta almeno annualmente.

La recuperabilità dei valori iscritti è verificata confrontando il valore contabile iscritto in bilancio con il maggiore tra il prezzo netto di vendita, qualora esista un mercato attivo, e il valore d'uso del bene.

Il valore d'uso è definito sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo del bene, o da un'aggregazione di beni (c.d. *cash generating unit*), nonché dal valore che ci si attende dalla sua dismissione al termine della sua vita utile. Le *cash generating unit* sono state individuate coerentemente alla struttura organizzativa e di *business* di Alerion, come aggregazioni omogenee che generano flussi di cassa in entrata autonomi, derivanti dall'utilizzo continuativo delle attività ad esse imputabili.

### **Partecipazioni in imprese controllate, collegate e sottoposte a controllo congiunto**

Le partecipazioni in imprese controllate, collegate e sottoposte a controllo congiunto sono iscritte secondo il metodo del costo, secondo quanto previsto dallo IAS 27. Il costo iniziale è pari ai costi sostenuti per l'acquisto o la costituzione o è peritalmente definito nel caso di acquisizioni a mezzo conferimento.

Quando esiste un'indicazione che la partecipazione possa aver subito una riduzione di valore, ne viene stimato il valore recuperabile, secondo la metodologia indicata dallo IAS 36 "Riduzione durevole di valore delle attività", al fine di determinare l'eventuale perdita da iscrivere in conto economico.

### **Partecipazioni in altre imprese disponibili per la vendita**

Le partecipazioni diverse da quelle detenute in controllate, collegate e imprese sottoposte a controllo congiunto sono classificate come disponibili per la vendita e vengono iscritte in bilancio al valore di mercato, che alla data di prima acquisizione coincide con il costo d'acquisto. Successivamente, sono valutate al valore di mercato (*fair value*) con imputazione delle variazioni ad una riserva di patrimonio netto che viene utilizzata nel caso di cessione dell'immobilizzazione stessa e che concorre a determinare la plus/minusvalenza. Tale riserva viene inoltre utilizzata nel caso in cui l'allineamento al *fair value* comporti una successiva svalutazione dell'immobilizzazione e fino a concorrenza della riserva stessa, dopodiché la parte eccedente la riserva di svalutazione, qualora rappresenti una perdita di valore, viene fatta transitare da conto economico, mentre se l'eccedenza deriva da un'oscillazione di mercato, la variazione da luogo ad una variazione patrimoniale.

Per le partecipazioni in aziende quotate, il valore di mercato viene desunto dalla quotazione di borsa puntuale di fine periodo, mentre per le altre partecipazioni il *fair value* viene determinato con il metodo del *Discounted Cash Flow (DCF)*.

In assenza di informazioni che consentano la determinazione del *fair value*, tali partecipazioni sono mantenute al valore di costo, eventualmente rettificato in presenza di perdita di valore (*impairment loss*).

#### **Attività finanziarie detenute per la negoziazione**

Le attività finanziarie classificate come “detenute per la negoziazione” sono valutate al valore equo. Gli utili o le perdite afferenti attività finanziarie detenute per la negoziazione si rilevano a conto economico.

#### **Finanziamenti attivi**

I finanziamenti sono rilevati inizialmente al costo, corrispondente al valore equo del corrispettivo ricevuto al netto degli oneri accessori di acquisizione del finanziamento. Dopo l’“iniziale rilevazione” i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso d’interesse effettivo. Il costo ammortizzato è calcolato tenendo conto dei costi di emissione e di ogni eventuale sconto o premio previsti al momento della regolazione. Ogni utile o perdita è contabilizzato a conto economico quando la passività è estinta o, in caso di perdita di valore, nell’arco del periodo di ammortamento.

#### **Crediti commerciali e altri crediti**

I crediti commerciali, che generalmente hanno scadenze nel breve termine, sono rilevati all’importo nominale riportato in fattura, al netto del fondo svalutazione crediti. I crediti inesigibili vengono svalutati al momento della loro individuazione.

Quando, stante i termini di pagamento concessi, si configura un’operazione finanziaria, i crediti sono valutati con il metodo del costo ammortizzato attraverso l’attualizzazione del valore nominale da ricevere, ed imputando lo sconto come provento finanziario nel periodo della sua maturazione.

I crediti denominati in valuta estera sono allineati al cambio di fine esercizio e gli utili o le perdite derivanti dall’adeguamento sono imputati a conto economico nella voce dove originariamente era stata rilevata l’operazione.

#### **Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono il denaro in cassa, i depositi bancari e postali a vista e investimenti in titoli effettuati nell’ambito dell’attività di gestione della tesoreria, che abbiano scadenza a breve termine, che siano molto liquidi e soggetti ad un rischio insignificante di cambiamenti di valore.

Sono iscritte al valore nominale.

#### **Finanziamenti passivi**

Tutti i finanziamenti sono rilevati inizialmente al valore equo del corrispettivo ricevuto al netto degli oneri accessori d’acquisizione del finanziamento.

Dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di interesse effettivo.

Ogni utile o perdita è contabilizzata a conto economico quando la passività è estinta, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

### **Fondi per rischi e oneri**

Gli accantonamenti a fondi per rischi e oneri sono effettuati quando la Società deve far fronte a un'obbligazione attuale (legale o implicita) risultante da un evento passato, è probabile un'uscita di risorse per far fronte a tale obbligazione ed è possibile effettuare una stima affidabile del suo ammontare.

Quando la Società ritiene che un accantonamento al fondo rischi e oneri sarà in parte o del tutto rimborsato, per esempio nel caso di rischi coperti da polizze assicurative, l'indennizzo è rilevato in modo distinto e separato nell'attivo se, e solo se, esso risulta praticamente certo. In tal caso, nel conto economico il costo dell'eventuale accantonamento è presentato al netto dell'ammontare rilevato per l'indennizzo.

Se l'effetto d'attualizzazione del valore del denaro è significativo, gli accantonamenti sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte che riflette, ove adeguato, i rischi specifici delle passività. Quando viene effettuata l'attualizzazione, l'incremento dell'accantonamento dovuto al trascorrere del tempo è rilevato come onere finanziario.

### **Passività per benefici ai dipendenti**

I benefici successivi al rapporto di lavoro sono definiti sulla base di programmi, ancorché non formalizzati, che in funzione delle loro caratteristiche sono distinti in programmi "a benefici definiti" e programmi "a contributi definiti".

La legislazione italiana (articolo 2120 del codice civile) prevede che, alla data in cui ciascun dipendente risolve il contratto di lavoro con l'impresa, riceva un'indennità denominata TFR. Il calcolo di tale indennità si basa su alcune voci che formano la retribuzione annua del dipendente per ciascun anno di lavoro (opportunitamente rivalutata) e sulla lunghezza del rapporto di lavoro. Secondo la normativa civilista italiana, tale indennità viene riflessa in bilancio secondo una metodologia di calcolo basata sull'indennità maturata da ciascun dipendente alla data di bilancio, nell'ipotesi in cui tutti i dipendenti risolvano il contratto di lavoro a tale data.

L'IFRIC dello IASB ha affrontato l'argomento del TFR italiano ed ha concluso che, in applicazione dello IAS 19, esso deve essere calcolato secondo una metodologia, denominata Metodo della Proiezione Unitaria del Credito (il cosiddetto PUCM) in cui l'ammontare della passività per i benefici acquisiti deve riflettere la data di dimissioni attesa e deve essere attualizzata.

L'obbligazione netta della Società derivante da piani a benefici definiti viene calcolata separatamente per ciascun piano stimando l'importo del beneficio futuro che i dipendenti hanno maturato in cambio dell'attività prestata nell'esercizio corrente e nei precedenti esercizi; tale beneficio viene attualizzato per calcolare il valore attuale. Gli utili e le perdite attuariali riferite ai piani a benefici definiti, accumulati fino all'esercizio precedente e che riflettono gli effetti derivanti da variazioni delle ipotesi attuariali utilizzate, sono rilevati per intero a conto economico.

La valutazione attuariale della passività è stata affidata ad un attuario indipendente.

A partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006, in seguito ai cambiamenti normativi introdotti dal legislatore italiano, che hanno previsto l'opzione per il lavoratore dipendente di destinare il TFR maturato a partire dal 1 luglio 2007 all'INPS o a fondi di previdenza integrativa, sono state riviste le ipotesi attuariali ed i relativi effetti sono stati contabilizzati a conto economico in accordo con le previsioni dello IAS 19.

La Società non ha altri piani pensionistici a benefici definiti.

L'obbligazione della Società derivante da piani a contributi definiti, è limitata al versamento di contributi allo Stato ovvero ad un patrimonio o ad un'entità giuridicamente distinta (cosiddetto fondo), ed è determinata sulla base dei contributi dovuti.

### **Pagamenti basati su azioni (Piani di *Stock Option* e *Phantom Stock Option*)**

La Capogruppo riconosce benefici addizionali ad alcuni membri dell'alta dirigenza e collaboratori esterni attraverso piani di partecipazione al capitale (*Stock Option* e *Phantom Stock Option*). Per quanto riguarda i piani di *Stock Option* si è provveduto a valutare il *fair value* delle opzioni assegnate, valutate alla data di assegnazione, che in accordo con IFRS 2 è ritenuto essere rappresentativo del valore equo dei servizi ricevuti. Tale *fair value* viene imputato a conto economico sulla base del periodo di maturazione delle opzioni con contropartita ad apposita riserva di patrimonio netto. I costi cumulati rilevati a fronte di tali operazioni alla data di chiusura di ogni esercizio fino alla data di maturazione sono commisurati alla scadenze del periodo di maturazione ed alla migliore stima disponibile del numero di strumenti partecipativi che verranno effettivamente a maturazione. Il costo o ricavo a conto economico per l'esercizio rappresenta la variazione del costo cumulato rilevato all'inizio ed alla fine dell'esercizio.

Analogamente l'onere derivante dalle c.d. *Phantom Stock Option* viene determinato con riferimento al *fair value* delle opzioni alla data di assegnazione e rilevato a conto economico fra i costi del personale in base al periodo di maturazione; la contropartita, a differenza delle *Stock Option*, è costituita da una posta del passivo (fondi diversi del personale) e non da una riserva di patrimonio netto. Fino a quando tale passività non viene estinta viene ricalcolato il *fair value* ad ogni rendicontazione e alla data di effettivo esborso rilevando tutte le variazioni di *fair value* a conto economico.

### **Debiti commerciali e altri debiti**

I debiti sono valutati al valore nominale.

Quando, stante i termini di pagamento accordati, si configura un'operazione finanziaria, i debiti valutati con il metodo del costo ammortizzato sono sottoposti ad attualizzazione del valore nominale da corrispondere, imputando lo sconto come onere finanziario.

I debiti denominati in valuta estera sono allineati al cambio di fine esercizio e gli utili o le perdite derivanti dall'adeguamento sono imputati a conto economico nella voce dove originariamente era stata rilevata l'operazione.

## **CONTO ECONOMICO**

### **Ricavi e proventi**

I ricavi sono riconosciuti nella misura in cui è probabile che i benefici economici siano conseguiti da Alerion e il relativo importo possa essere determinato in modo attendibile. I ricavi sono rappresentati al netto di sconti, buoni e resi.

I seguenti criteri specifici di riconoscimento dei ricavi devono essere sempre rispettati prima della loro rilevazione a conto economico.

In particolare:

- i dividendi si rilevano quando sorge il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento (data di delibera assembleare di assegnazione);

- il risultato da realizzo su partecipazioni si rileva quando si realizza la vendita di partecipazioni e sono stati trasferiti i rischi e i benefici significativi connessi alla proprietà delle stesse;
- le rettifiche di valore di attività finanziarie rappresentano l'adeguamento al valore di mercato di titoli azionari quotati destinati al trading. Il valore di mercato è dato dalle quotazioni di Borsa alla data di chiusura del bilancio o della situazione periodica;
- i ricavi derivanti dalla prestazione di servizi sono iscritti in bilancio in base al loro stadio di completamento, quando è probabile che i benefici economici conseguenti saranno usufruiti dalla Società e quando il valore dei ricavi può essere determinato in maniera attendibile.

Tutti i ricavi sono valutati al *fair value* del loro corrispettivo; quando l'effetto finanziario legato al differimento temporale di incasso è significativo e le date di incasso attendibilmente stimabili, è iscritta la relativa componente finanziaria, alla voce proventi (oneri) finanziari.

### **Proventi e oneri finanziari**

I proventi e gli oneri finanziari sono rilevati in base al principio della maturazione, in funzione del decorrere del tempo, utilizzando il tasso effettivo.

### **Costi**

I costi e gli altri oneri operativi sono rilevati in bilancio nel momento in cui sono sostenuti in base al principio della competenza temporale e della correlazione ai ricavi, quando non producono futuri benefici economici o questi ultimi non hanno i requisiti per la contabilizzazione come attività nello stato patrimoniale.

Quando l'accordo per il differimento del pagamento include una componente finanziaria viene effettuata l'attualizzazione del corrispettivo, imputando a conto economico, come oneri finanziari, la differenza tra il valore nominale ed il *fair value*.

### **Imposte sul reddito**

Le imposte sul reddito correnti sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle aliquote e alle disposizioni vigenti, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti.

Le imposte anticipate sono iscritte quando è probabile che siano disponibili in esercizi successivi redditi imponibili sufficienti per l'utilizzo dell'attività fiscale differita.

Le imposte differite sono rilevate per tutte le differenze temporanee imponibili, salvo che tali passività derivino dalla rilevazione iniziale dell'avviamento.

Le imposte differite e anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra il valore attribuito ad attività e passività in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti a fini fiscali sulla base delle aliquote in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno.

Quando i risultati sono rilevati direttamente a patrimonio netto, le imposte correnti, le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono anch'esse imputate a patrimonio netto.

### **Imposta sul valore aggiunto**

I ricavi, i costi e le attività sono rilevati al netto delle imposte sul valore aggiunto ad eccezione del caso in cui:



- tale imposta applicata all'acquisto di beni o servizi risulti indetraibile, nel qual caso essa viene rilevata come parte del costo di acquisto dell'attività o parte della voce di costo rilevata a conto economico;
- si riferisca a crediti e debiti commerciali esposti includendo il valore dell'imposta.

L'ammontare netto delle imposte indirette sulle vendite che possono essere recuperate da o pagate all'erario è incluso a bilancio nei crediti o debiti commerciali a seconda del segno del saldo.

### **Utile per azione**

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico della Società per la media ponderata delle azioni in circolazione durante l'esercizio. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivo (assegnazione di nuove emissioni ai beneficiari di piani di *Stock Option*).

Anche il risultato netto è rettificato per tener conto degli effetti, al netto delle imposte, della conversione.

### **Variazioni di principi contabili internazionali**

Il bilancio d'esercizio di Alerion è predisposto ed è conforme ai principi contabili internazionali, ed alle relative interpretazioni, approvati dallo IASB ed omologati secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606 del 19 luglio 2002.

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2010 è stato redatto in conformità al criterio del costo storico ad eccezione delle attività finanziarie disponibili per la vendita e degli investimenti immobiliari, iscritti al valore equo.

### **Modifiche e nuovi principi ed interpretazioni**

I principi contabili adottati sono omogenei con quelli dell'esercizio precedente, fatta eccezione per i seguenti standard ed interpretazioni IFRIC, nuovi e rivisti, in vigore a partire dal 1 gennaio 2010:

*IFRS 2 Pagamenti basati su azioni: operazioni di gruppo con pagamento basato su azioni regolate per cassa.* In vigore dal 1 gennaio 2010

*IFRS 3 Aggregazioni aziendali (Rivisto) e IAS 27 Bilancio consolidato e separato (Modificato)* in vigore dal 1 luglio 2009 inclusi gli emendamenti conseguenti a: IFRS 2, IFRS 5, IFRS 7, IAS 21, IAS 28, IAS 31 e IAS 39

*IAS 39 Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione, elementi qualificabili per la copertura in vigore dal 1 luglio 2009*

*IFRIC 17 Distribuzione ai soci di attività non rappresentate da disponibilità liquide*

Miglioramenti agli IFRS (Maggio 2008)

Miglioramenti agli IFRS (Aprile 2009)

L'adozione degli standard ed interpretazioni è descritta nel seguito:

*IFRS 2 Pagamenti basati su azioni (Rivisto)*

Lo IASB ha emanato un emendamento all' IFRS 2 che chiarisce lo scopo e la contabilizzazione di transazioni di gruppo con pagamenti basati su azioni regolati in contanti.

Il Gruppo ha adottato questo emendamento dal 1 gennaio 2010, ma ciò non ha generato un impatto sulla posizione finanziaria o sulla performance della Società.

IFRS 3 Aggregazioni aziendali (Rivisto) e IAS 27 Bilancio consolidato e separato (Modificato)

L'IFRS 3 (Rivisto) introduce cambiamenti significativi nella contabilizzazione delle aggregazioni aziendali. I cambiamenti riguardano la valutazione degli interessi non di controllo, la contabilizzazione dei costi di transazione, la rilevazione iniziale e la successiva valutazione degli eventuali pagamenti integrativi (*contingent consideration*) e delle aggregazioni aziendali realizzate in più fasi. Questi cambiamenti avranno un impatto sull'importo dell'avviamento rilevato, sui risultati conseguiti nel periodo in cui l'acquisizione avviene e sui risultati futuri.

Lo IAS 27 (Modificato) richiede che un cambiamento nell'assetto proprietario di una controllata (senza perdita di controllo) sia contabilizzato come un'operazione tra soci nel loro ruolo di soci. Pertanto, tali transazioni non genereranno più avviamento, nè utili o perdite. Inoltre, il principio emendato introduce delle modifiche in merito alla contabilizzazione delle perdite registrate dalla controllata e della perdita di controllo della controllata. I cambiamenti introdotti dall'IFRS 3 (Rivisto) e dallo IAS 27 (Rivisto) riguardano le acquisizioni o le perdite di controllo di una controllata e le transazioni con le minoranze.

Il cambiamento nei principi contabili è stato applicato prospetticamente e non ha prodotto effetti materiali sugli utili per azione.

Modifiche allo IAS 32 ed allo IAS 1: Strumenti finanziari con opzione a vendere e obbligazioni in caso di liquidazione

Il 14 febbraio 2008 l'*International Accounting Standards Board* (IASB) ha pubblicato Modifiche al Principio contabile internazionale (IAS) 32 Strumenti finanziari: Esposizione nel bilancio e allo IAS 1 Presentazione del bilancio — Strumenti finanziari con opzione a vendere e obbligazioni in caso di liquidazione. Le Modifiche impongono di classificare come capitale taluni strumenti emessi da società e attualmente classificati come passività nonostante abbiano caratteristiche simili alle azioni ordinarie. Sono richieste informazioni integrative riguardo a tali strumenti e sarebbe opportuno applicare nuove norme alla loro riclassificazione.

Il cambiamento nei principi contabili è stato applicato prospetticamente e non ha prodotto effetti sugli utili per azione

IAS 39 Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione, elementi qualificabili per la copertura

La modifica chiarisce che a un'entità è consentito designare una porzione delle variazioni del *fair value* o dei flussi di cassa di uno strumento finanziario come elemento coperto. La modifica include anche la designazione dell'inflazione come rischio coperto o come porzione del rischio in particolari situazioni. Alerion Clean Power S.p.A. ha concluso che questa modifica non avrà alcun impatto sulla posizione finanziaria o sulla performance della Società, poiché non utilizza simili coperture.

IFRIC 12 Accordi per servizi in concessione

L'IFRIC 12 è un'interpretazione che fornisce chiarimenti sulle modalità per applicare disposizioni degli *International Reporting Financial Standards* (IFRS) ad accordi per servizi in concessione. In particolare l'IFRIC 12 illustra come rilevare le obbligazioni assunte e i diritti ricevuti da un operatore di un servizio in concessione distinguendo tra modello intangibile, modello finanziario e modello misto in funzione del grado di incertezza cui è esposto il concessionario per quanto riguarda i flussi di cassa derivanti dall'esercizio della

concessione nonché delle obbligazioni assunte circa l'uso dell'infrastruttura utilizzata per l'erogazione del servizio.

#### IFRIC 15 Accordi per la costruzione di immobili

Il 3 luglio 2008 l'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) ha pubblicato l'Interpretazione IFRIC 15 Accordi per la costruzione di immobili (di seguito «IFRIC 15»). L'IFRIC 15 fornisce chiarimenti e orientamenti in merito a quando devono essere rilevati i ricavi provenienti dalla costruzione di immobili e in relazione all'applicazione dello IAS 11 Commesse a lungo termine o dello IAS 18 Ricavi a un accordo per la costruzione di un immobile.

#### IFRIC 16 Coperture di un investimento netto in una gestione estera

Il 3 luglio 2008 l'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) ha pubblicato l'Interpretazione IFRIC 16 Coperture di un investimento netto in una gestione estera. L'IFRIC 16 è un'interpretazione che chiarisce le modalità di applicazione dei requisiti dei principi contabili internazionali IAS 21 e IAS 39 nei casi in cui un'entità copra il rischio di cambio derivante dai propri investimenti netti in gestioni estere.

#### IFRIC 17 Distribuzione ai soci di attività non rappresentate da disponibilità liquide

Questa interpretazione fornisce indicazioni sulla contabilizzazione di accordi a seguito dei quali un'entità distribuisce ai soci attività non rappresentate da disponibilità liquide come distribuzione di riserve o di dividendi. Questa interpretazione non ha avuto alcun effetto sulla posizione finanziaria o sulla performance della Società.

#### Miglioramenti agli IFRSs

Nel Maggio 2008 e nell'Aprile 2009 lo IASB ha emanato una serie di miglioramenti ai principi, nell'ottica di eliminare principalmente le inconsistenze e chiarirne la terminologia. Ciascuno standard presenta delle clausole di transizione ad hoc. L'adozione delle seguenti modifiche si traduce in cambiamenti dei principi contabili ma non hanno avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria o sui risultati della Società.

#### Emessi a Maggio 2008

- ▶ IFRS 5 Attività non correnti possedute per la vendita ed attività operative chiarisce che quando una controllata è classificata come posseduta per la vendita, tutte le sue attività e passività sono classificate come possedute per la vendita, anche nel caso in cui la società dopo la cessione rappresenterà una partecipazione di minoranza. La modifica è stata applicata prospetticamente e non ha avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria o sui risultati della Società.

#### Emessi ad Aprile 2009

- ▶ IFRS 5 Attività non correnti possedute per la vendita ed attività operative cessate chiarisce che le informazioni integrative richieste in relazione alle attività non-correnti, e ai gruppi in dismissione classificati come posseduti per la vendita o relative ad attività operative cessate, sono solo quelle richieste dall'IFRS 5.  
L'informativa richiesta da altri IFRS si applica solo se specificamente richiesta con riferimento a questi tipi di attività non-correnti o attività operative cessate.
- ▶ IAS 7 Rendiconto finanziario afferma che solo la spesa che risulta nel riconoscimento di un'attività può essere classificata come flusso finanziario da attività d'investimento. Questo emendamento non ha determinato sostanziali modifiche nella presentazione del Rendiconto finanziario della Società.
- ▶ IAS 36 Riduzione durevole di valore di attività la modifica chiarisce che l'unità (generatrice di flussi di cassa) più grande identificabile ai fini dell'allocazione dell'avviamento acquisito in un'aggregazione aziendale, è il settore operativo come

definito dall'IFRS 8 prima dell'aggregazione ai fini della reportistica. La modifica non ha avuto effetti sulla Società.

Altre modifiche legate ai miglioramenti agli IFRS ai seguenti principi non hanno avuto effetto sulle politiche contabili, la posizione finanziaria o la performance del Gruppo:

Emessi ad Aprile 2009

- ▶ IFRS 2 Pagamenti basati su azioni
- ▶ IAS 1 Presentazione del bilancio
- ▶ IAS 17 Leasing
- ▶ IAS 34 Bilanci intermedi
- ▶ IAS 38 Attività immateriali
- ▶ IAS 39 Strumenti finanziari: rilevazione e maturazione
- ▶ IFRIC 9 Rideterminazione dei derivati incorporati

Principi di prossima applicazione

Di seguito si fornisce l'elenco dei principi che saranno di prossima introduzione e la stima dei potenziali impatti sui prossimi bilanci:

IFRIC 14 Pagamenti anticipati relativi a una previsione di contribuzione minima

Il 15 novembre 2009 l'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) ha pubblicato modifiche all'Interpretazione IFRIC 14 Pagamenti anticipati relativi a una previsione di contribuzione minima ». L'obiettivo delle modifiche all'IFRIC 14 è eliminare una conseguenza indesiderata dell'IFRIC 14 nei casi in cui un'entità soggetta ad una previsione di contribuzione minima effettua un pagamento anticipato di contributi per cui in determinate circostanze l'entità che effettua tale pagamento anticipato sarebbe tenuta a contabilizzare una spesa. Nel caso in cui un piano a benefici definiti è soggetto ad una previsione di contribuzione minima, la modifica all'IFRIC 14 impone di trattare questo pagamento anticipato come un'attività, alla stregua di qualsiasi altro pagamento anticipato

IFRIC 19: Estinzione di passività finanziarie con strumenti rappresentativi di capitale

Il 26 novembre 2009 l'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) ha pubblicato l'Interpretazione IFRIC 19 Estinzione di passività finanziarie con strumenti rappresentativi di capitale, la cui finalità è fornire orientamenti sulla contabilizzazione, da parte del debitore, degli strumenti rappresentativi di capitale emessi per estinguere interamente o parzialmente una passività finanziaria a seguito della rinegoziazione delle relative condizioni. Le società applicano l'IFRIC 19 e la modifica all'IFRS 1 al più tardi a partire dalla data di inizio del loro primo esercizio finanziario che cominci dopo il 30 giugno 2010.

IAS 24: Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate

Il 4 novembre 2009 l'*International Accounting Standards Board* (IASB) ha pubblicato la revisione dell'*International Accounting Standard* (IAS) 24 — Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate». Le modifiche introdotte con la revisione dello IAS 24 semplificano la definizione di «parte correlata» eliminando nel contempo talune incoerenze e dispensano le entità pubbliche da alcuni requisiti informativi relativi alle operazioni con parti correlate. Le imprese applicano lo IAS 24 e le modifiche all'IFRS 8 al più tardi a partire dalla data di inizio del loro primo esercizio finanziario che cominci dopo il 31 dicembre 2010

Nel presente bilancio Alerion ha adottato i principi contabili di nuova applicazione nel 2010.

### 3. POLITICA DI GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO

La gestione dei rischi finanziari è parte integrante della gestione delle attività della Capogruppo, che per conto di tutte le società del Gruppo definisce le categorie di rischio e per ciascun tipo di transazione e/o strumento ne indica modalità e limiti operativi.

Tutti gli strumenti al *fair value* sono classificati al livello 2 in quanto valutati a *Mark to Model* sulla base di parametri osservabili sul mercato"

Infatti, in considerazione della natura di *holding* di partecipazioni, la Capogruppo opera abitualmente con strumenti finanziari; in particolare, l'attività caratteristica della Capogruppo prevede l'investimento in titoli rappresentativi del capitale di società, sia quotati su mercati regolamentati sia non quotati. Gli investimenti sono effettuati in una logica di medio-lungo termine, come anche per finalità di *trading*, conformemente allo Statuto Sociale ed alla normativa, anche regolamentare, vigente. La Capogruppo, inoltre, può concedere finanziamenti a società partecipate o negoziarne per loro conto, al fine di supportarne i piani di sviluppo in conformità ai propri obiettivi di ritorno degli investimenti di portafoglio.

Di seguito si riporta il dettaglio delle attività e passività finanziarie richiesto dall'IFRS 7 nell'ambito delle categorie previste dallo IAS 39:

| Dati al 31/12/10 in Euro/000              | Nota di bilancio | Finanziamenti e Crediti                                      | Strumenti finanziari disponibili per la vendita | Totale          |
|-------------------------------------------|------------------|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-----------------|
| <b>A- Attività Finanziarie</b>            |                  |                                                              |                                                 |                 |
| <b>Attività Finanziarie correnti:</b>     |                  |                                                              |                                                 |                 |
| Cassa ed altre disponibilità liquide      | 16               | 560                                                          |                                                 | 560             |
| Crediti finanziari vari                   | 15               | 40.665                                                       |                                                 | 40.665          |
| Depositi vincolati                        | 15               | 4.579                                                        |                                                 | 4.579           |
| Partecipazioni (correnti)                 | 14               |                                                              | 3.302                                           | 3.302           |
| Crediti Commerciali                       | 11               | 3.632                                                        |                                                 | 3.632           |
| <b>Attività Finanziarie non correnti:</b> |                  |                                                              |                                                 |                 |
| Titoli e crediti finanziari non correnti  | 8                | 146.593                                                      |                                                 | 146.593         |
| Altre Partecipazioni (non correnti)       | 7                |                                                              | 2                                               | 2               |
| Altri Crediti (non correnti)              | 9                | 7                                                            |                                                 | 7               |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                      |                  | <b>196.036</b>                                               | <b>3.304</b>                                    | <b>199.340</b>  |
| Dati al 31/12/10 in Euro/000              | Nota di bilancio | Passività per strumenti finanziari detenuti per negoziazione | Passività al costo ammortizzato                 | Totale          |
| <b>B- Passività Finanziarie</b>           |                  |                                                              |                                                 |                 |
| <b>Passività Finanziarie correnti:</b>    |                  |                                                              |                                                 |                 |
| Debiti verso banche per finanziamenti     | 20               |                                                              | (23.167)                                        | (23.167)        |
| Debiti verso collegate                    | 20               |                                                              | (3.406)                                         | (3.406)         |
| Debito verso controllate e consociate     | 20               |                                                              | (1.438)                                         | (1.438)         |
| Debiti Commerciali                        | 21               |                                                              | (1.225)                                         | (1.225)         |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>                     |                  |                                                              | <b>(29.236)</b>                                 | <b>(29.236)</b> |

| Dati al 31/12/09 in Euro/000              | Nota di bilancio | Finanziamenti e Crediti | Strumenti finanziari disponibili per la vendita | Totale         |
|-------------------------------------------|------------------|-------------------------|-------------------------------------------------|----------------|
| <b>A- Attività Finanziarie</b>            |                  |                         |                                                 |                |
| <b>Attività Finanziarie correnti:</b>     |                  |                         |                                                 |                |
| Cassa ed altre disponibilità liquide      | 16               | 5.158                   |                                                 | 5.158          |
| Crediti finanziari vari                   | 15               | 166.965                 |                                                 | 166.965        |
| Depositi vincolati                        | 15               | 3.000                   |                                                 | 3.000          |
| Partecipazioni (correnti)                 | 14               |                         | 3.302                                           | 3.302          |
| Crediti Commerciali                       | 11               | 3.221                   |                                                 | 3.221          |
| <b>Attività Finanziarie non correnti:</b> |                  |                         |                                                 |                |
| Titoli e crediti finanziari non correnti  | 8                | 31.111                  |                                                 | 31.111         |
| Altre Partecipazioni (non correnti)       | 7                |                         | 2                                               | 2              |
| Altri Crediti (non correnti)              | 9                | 7                       |                                                 | 7              |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                      |                  | <b>209.462</b>          | <b>3.304</b>                                    | <b>212.766</b> |

| Dati al 31/12/09 in Euro/000           | Nota di bilancio | Passività per strumenti finanziari detenuti per negoziazione | Passività al costo ammortizzato | Totale          |
|----------------------------------------|------------------|--------------------------------------------------------------|---------------------------------|-----------------|
| <b>B- Passività Finanziarie</b>        |                  |                                                              |                                 |                 |
| <b>Passività Finanziarie correnti:</b> |                  |                                                              |                                 |                 |
| Debiti verso obbligazionisti           | 20               |                                                              | (1.660)                         | (1.660)         |
| Debiti verso banche per finanziamenti  | 20               |                                                              | (23.000)                        | (23.000)        |
| Debiti verso collegate                 | 20               |                                                              | (3.396)                         | (3.396)         |
| Debito verso controllate e consociate  | 20               |                                                              | (1.949)                         | (1.949)         |
| Debiti Commerciali                     | 21               |                                                              | (1.128)                         | (1.128)         |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>                  |                  |                                                              | <b>(31.133)</b>                 | <b>(31.133)</b> |

### Fair value e modelli di calcolo utilizzati

Di seguito sono illustrati i valori corrispondenti al *fair value* delle classi di strumenti finanziari ripartite sulla base delle metodologie e dei modelli di calcolo adottati per la loro determinazione.

| Dati al 31/12/10 in Euro/000                     | Valore Contabile |                    | Fair Value   |                      |
|--------------------------------------------------|------------------|--------------------|--------------|----------------------|
|                                                  | Parte Corrente   | Parte non Corrente | Costo        | Discounted Cash Flow |
| <b>A- Attività Finanziarie</b>                   |                  |                    |              |                      |
| Crediti finanziari ed altre attività finanziarie |                  |                    |              |                      |
| Crediti finanziari vari                          | 17.493           |                    |              | 18.525               |
| Altre Partecipazioni                             | 3.302            | 2                  | 3.304        |                      |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                             | <b>20.795</b>    | <b>2</b>           | <b>3.304</b> | <b>18.525</b>        |

| Dati al 31/12/09 in Euro/000                     | Valore Contabile |                    | Fair Value   |                      |
|--------------------------------------------------|------------------|--------------------|--------------|----------------------|
|                                                  | Parte Corrente   | Parte non Corrente | Costo        | Discounted Cash Flow |
| <b>A- Attività Finanziarie</b>                   |                  |                    |              |                      |
| Crediti finanziari ed altre attività finanziarie |                  |                    |              |                      |
| Crediti finanziari vari                          |                  | 31.014             |              | 32.245               |
| Altre Partecipazioni                             | 3.302            | 1.665              | 4.967        |                      |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                             | <b>3.302</b>     | <b>32.679</b>      | <b>4.967</b> | <b>32.245</b>        |

| Dati al 31/12/09 in Euro/000    | Valore Contabile |                    | Fair Value |                      |
|---------------------------------|------------------|--------------------|------------|----------------------|
|                                 | Parte Corrente   | Parte non Corrente | Costo      | Discounted Cash Flow |
| <b>B- Passività Finanziarie</b> |                  |                    |            |                      |
| Debiti vs. obbligazionisti      |                  | (1.660)            | -          | (1.660)              |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>           |                  | <b>(1.660)</b>     | <b>-</b>   | <b>(1.660)</b>       |

Il *fair value* delle partecipazioni rilevate al costo non è stato calcolato in quanto si tratta di investimenti in strumenti rappresentativi di capitale che non hanno un prezzo di mercato quotato in un mercato attivo (IFRS 7 p.29(b))

Il *fair value* degli strumenti finanziari è stato determinato utilizzando la curva *forward* per i *cash flow* futuri ed una curva di attualizzazione *riskless*+spread derivante dalla curva spot *Euribor-Swap* alle date del 31 dicembre 2009 e 31 dicembre 2010.

Le attività e passività finanziarie con scadenza entro l'esercizio non sono state oggetto di calcolo del *fair value* in quanto il loro valore di carico approssima lo stesso.

### Tipologia di rischi coperti

In relazione all'operatività su strumenti finanziari, la Capogruppo è esposta ai rischi di seguito indicati. Dal punto di vista procedurale, il Consiglio di Amministrazione valuta preventivamente ogni operazione di ammontare significativo, verifica periodicamente l'esposizione al rischio della Capogruppo e definisce le politiche di gestione dei rischi di mercato.

### Rischio di credito

La natura dei crediti della Capogruppo deriva principalmente da operazioni di cessione di partecipazioni e da attività finanziarie di prestazioni di servizi verso le società controllate.

In merito alle operazioni di cessione immobiliari e finanziarie la società tratta, di norma, solo con controparti note ed affidabili. Il saldo dei crediti viene monitorato nel corso dell'esercizio in modo che l'importo delle esposizioni a perdite non sia significativo. Tali crediti sono inoltre generalmente assistiti da garanzie collaterali, ed in caso di insolvenza della

controparte, il rischio massimo è pari al valore di iscrizione a bilancio della corrispondente attività.

Il rischio di credito riguardante le altre attività finanziarie è principalmente rappresentato dal saldo del conto corrente fruttifero in essere con la controllata Alerion Energie Rinnovabili; tale posizione è riconducibile alla volontà di fornire la liquidità necessaria per garantire la sostenibilità degli investimenti effettuati nei diversi settori eolico e solare.

La gestione centralizzata della funzione finanza e tesoreria permette di ridurre l'esposizione al rischio di credito in oggetto attraverso il costante monitoraggio del rispetto dei vincoli finanziari previsti nei modelli di *project finance* adottati dalla società progetto (SPV) per sviluppare i singoli piani di investimento.

Di seguito viene esposta la tabella riepilogativa dei saldi dei soli crediti commerciali verso terzi e società controllate, in quanto nessuna delle altre attività finanziarie precedentemente descritte risultano essere alla data di bilancio scadute od oggetto di svalutazione:

| SITUAZIONE CREDITI AL 31/12/2010      |                |              |               |                |               |            |              |
|---------------------------------------|----------------|--------------|---------------|----------------|---------------|------------|--------------|
| €000                                  | TOTALE CREDITO | SCADUTO      | SCADUTO       | SCADUTO        | SCADUTO       | TOTALE     | SVALUTAZIONE |
|                                       | NETTO          | ENTRO 4 MESI | DA 5 A 8 MESI | DA 9 A 12 MESI | OLTRE 12 MESI | SCADUTO    | INDIVIDUALE  |
| Crediti verso clienti                 | 159            |              |               |                | 375           | 375        | (241)        |
| Crediti commerciali verso controllate | 3.473          | -            | -             | -              | -             | -          | -            |
| <b>TOTALE</b>                         | <b>3.632</b>   | <b>-</b>     | <b>-</b>      | <b>-</b>       | <b>375</b>    | <b>375</b> | <b>(241)</b> |

| SITUAZIONE CREDITI AL 31/12/2009      |                |              |               |                |               |            |              |
|---------------------------------------|----------------|--------------|---------------|----------------|---------------|------------|--------------|
| €000                                  | TOTALE CREDITO | SCADUTO      | SCADUTO       | SCADUTO        | SCADUTO       | TOTALE     | SVALUTAZIONE |
|                                       | NETTO          | ENTRO 4 MESI | DA 5 A 8 MESI | DA 9 A 12 MESI | OLTRE 12 MESI | SCADUTO    | INDIVIDUALE  |
| Crediti verso clienti                 | 180            |              |               |                | 103           | 103        | (241)        |
| Crediti commerciali verso controllate | 3.041          | -            | -             | -              | -             | -          | -            |
| <b>TOTALE</b>                         | <b>3.221</b>   | <b>-</b>     | <b>-</b>      | <b>-</b>       | <b>103</b>    | <b>103</b> | <b>(241)</b> |

### Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità si può manifestare con la difficoltà di reperire, a condizioni economiche di mercato, le risorse finanziarie necessarie per far fronte agli impegni contrattualmente previsti.

Esso può derivare dall'insufficienza delle risorse disponibili per far fronte alle obbligazioni finanziarie nei termini e nelle scadenze prestabiliti in caso di revoca improvvisa delle linee di finanziamento a revoca oppure dalla possibilità che l'azienda debba assolvere alle proprie passività finanziarie prima della loro naturale scadenza.

Come già detto in precedenza, l'attività di gestione finanziaria del Gruppo è accentrata presso Alerion Clean Power S.p.A. che negozia le linee di finanziamento per conto delle proprie



consociate nella forma del *project financing* per far fronte alle necessità finanziarie legate alla realizzazione dei progetti di investimento nel settore della produzione di energia da fonte rinnovabile, in particolare nel settore eolico.

La Capogruppo dispone di liquidità e di margini disponibili sugli affidamenti bancari adeguati a far fronte a temporanee esigenze di cassa ed agli investimenti deliberati.

L'analisi delle scadenze qui riportata è stata svolta stimando i flussi di cassa futuri, i cui importi sono stati inseriti tenendo conto della prima data nella quale può essere richiesto il pagamento. Le assunzioni alla base della *maturity analysis* sono:

- i flussi di cassa non sono attualizzati;
- i flussi di cassa sono imputati nella *time band* di riferimento in base alla prima data di esigibilità (*worst case scenario*) prevista dai termini contrattuali;
- tutti gli strumenti detenuti alla data di chiusura dell'esercizio per i quali i pagamenti sono stati già contrattualmente designati sono inclusi; i futuri impegni pianificati ma non ancora iscritti a bilancio non sono inclusi;
- qualora l'importo pagabile non sia fisso (es. futuri rimborsi di interessi), i flussi finanziari sono valutati alle condizioni di mercato alla data di *reporting* (tassi *forward* correnti alla data di bilancio);
- i flussi di cassa includono sia la quota interessi che la quota capitale fino alla scadenza dei debiti finanziari rilevati al momento della chiusura del bilancio.

| Liquidity Analysis EUR/000 2010 |                                       |                  |                 |                |                |               |               |               |               |              |                  |
|---------------------------------|---------------------------------------|------------------|-----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|------------------|
| Nota di bilancio                | Strumenti                             | Valori contabili | a vista         | entro 6 mesi   | da 6 a 12 mesi | da 1 a 2 anni | da 2 a 3 anni | da 3 a 4 anni | da 4 a 5 anni | oltre 5 anni | Totale cash Flow |
| 20                              | Debiti verso collegate                | (3.406)          | -               | -              | (3.406)        |               |               |               |               |              | (3.406)          |
| 20                              | Debiti verso controllate e consociate | (1.438)          | (1.438)         | -              | -              |               |               |               |               |              | (1.438)          |
| 20                              | Debiti verso banche c/c               | (23.167)         | (23.167)        | -              | -              |               |               |               |               |              | (23.167)         |
| 21                              | Debiti commerciali                    | (1.225)          | (34)            | (1.191)        | -              |               |               |               |               |              | (1.225)          |
|                                 | <b>Totale</b>                         | <b>(29.236)</b>  | <b>(24.639)</b> | <b>(1.191)</b> | <b>(3.406)</b> | -             | -             | -             | -             | -            | <b>(29.236)</b>  |

Liquidity Analysis EUR/000 2009

| Nota di bilancio | Strumenti                             | Valori contabili | a vista         | entro 6 mesi    | da 6 a 12 mesi | da 1 a 2 anni | da 2 a 3 anni | da 3 a 4 anni | da 4 a 5 anni | oltre 5 anni | Totale cash Flow |
|------------------|---------------------------------------|------------------|-----------------|-----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|------------------|
| 20               | Debiti verso obbligazionisti          | (1.660)          | -               | (1.660)         | -              |               |               |               |               |              | (1.660)          |
| 20               | Debiti verso collegate                | (3.396)          | -               | -               | (3.396)        |               |               |               |               |              | (3.396)          |
| 20               | Debiti verso controllate e consociate | (1.949)          | (1.949)         | -               | -              |               |               |               |               |              | (1.949)          |
| 20               | Debiti verso banche per finanziamenti | (13.000)         | -               | (13.000)        |                |               |               |               |               |              | (13.000)         |
| 20               | Debiti verso banche c/c               | (10.000)         | (10.000)        | -               | -              |               |               |               |               |              | (10.000)         |
| 21               | Debiti commerciali                    | (1.128)          | (28)            | (1.100)         | -              |               |               |               |               |              | (1.128)          |
|                  | <b>Totale</b>                         | <b>(31.133)</b>  | <b>(11.977)</b> | <b>(15.760)</b> | <b>(3.396)</b> | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>-</b>     | <b>(31.133)</b>  |

### Rischio di tasso di interesse

Il rischio di tasso di interesse cui è esposta la Capogruppo, originato prevalentemente dai crediti finanziari a breve e dai debiti verso istituti bancari o entità del Gruppo e legato alla volatilità della curva *Euribor*, risulta limitato al 31 dicembre 2010.

L'esposizione al rischio di tasso di interesse è costantemente monitorata in base all'andamento della curva *Euribor*, al fine di valutare eventuali interventi per il contenimento del rischio di oscillazione dei tassi di interesse di mercato.

### Sensitivity analysis

Gli strumenti finanziari esposti al rischio di tasso di interesse sono stati oggetto di un'analisi di *sensitivity* alla data di redazione del bilancio. Le ipotesi alla base del modello sono le seguenti:

- per le esposizioni di conto corrente bancario, per i crediti finanziari verso controllate e per i finanziamenti dai soci di minoranza, si procede a rideterminare l'ammontare degli oneri/proventi finanziari applicando la variazione di +/-50 bps moltiplicata per i valori iscritti in bilancio e per un intervallo temporale pari all'esercizio;
- per i finanziamenti ed i leasing con piano di rimborso, la variazione degli oneri finanziari è determinata applicando la variazione di +/-50 bps al tasso passivo del finanziamento ad ogni data di *re-fixing* moltiplicato per il capitale residuo nel corso dell'esercizio.

| EUR/000 dati al 31 dicembre 2010      | Risultato Economico 2010 |               | Risultato Economico 2009 |               |
|---------------------------------------|--------------------------|---------------|--------------------------|---------------|
|                                       | + 50bp Euribor           | -50bp Euribor | + 50bp Euribor           | -50bp Euribor |
| Strumenti                             |                          |               |                          |               |
| Debiti verso obbligazionisti          | -                        | -             | (4)                      | 4             |
| Debiti verso controllate e consociate | (8)                      | 8             | (1)                      | 1             |
| Debiti verso collegate                | (17)                     | 17            | (17)                     | 17            |
| Conti Correnti Bancari Passivi        | (116)                    | 116           | (115)                    | 115           |
| Crediti finanziari verso controllate  | 116                      | (116)         | 828                      | (828)         |
| Conti Correnti Bancari Attivi         | 3                        | (3)           | 26                       | (26)          |
| <b>Totale</b>                         | <b>(22)</b>              | <b>22</b>     | <b>717</b>               | <b>(717)</b>  |

## ATTIVITA' NON CORRENTI

### 4. ATTIVITA' IMMATERIALI A VITA DEFINITA

Ammontano a 266 Euro/000 (267 Euro/000 al 31 dicembre 2009) e risultano così dettagliate:

| (Euro/000)                           | Attività immateriali a vita definita        |                             |                          |                                             |
|--------------------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------|---------------------------------------------|
|                                      | Costi di sviluppo<br>(immobilizz. in corso) | Brevetti ed opere d'ingegno | Altre immob. immateriali | Totale attività immateriali a vita definita |
| <b>Valore lordo al 01.01.2010</b>    | <b>159</b>                                  | <b>217</b>                  | <b>65</b>                | <b>441</b>                                  |
| Riclassifiche                        | -                                           | -                           | -                        | -                                           |
| Fondo ammortamento                   | -                                           | (123)                       | (51)                     | (174)                                       |
| <b>Valore netto al 01.01.2010</b>    | <b>159</b>                                  | <b>94</b>                   | <b>14</b>                | <b>267</b>                                  |
| <b>Incrementi del periodo:</b>       |                                             |                             |                          |                                             |
| - Altri incrementi                   | -                                           | 32                          | 4                        | 36                                          |
| - Altre variazioni                   | -                                           | -                           | -                        | -                                           |
| <b>Totale incrementi del periodo</b> | <b>-</b>                                    | <b>32</b>                   | <b>4</b>                 | <b>36</b>                                   |
| <b>Decrementi del periodo:</b>       |                                             |                             |                          |                                             |
| - Ammortamenti                       | -                                           | (32)                        | (5)                      | (37)                                        |
| - Altri decrementi                   | -                                           | -                           | -                        | -                                           |
| <b>Totale decrementi del periodo</b> | <b>-</b>                                    | <b>(32)</b>                 | <b>(5)</b>               | <b>(37)</b>                                 |
| <b>Valore lordo al 31.12.2010</b>    | <b>159</b>                                  | <b>249</b>                  | <b>69</b>                | <b>477</b>                                  |
| Fondo ammortamento                   | -                                           | (155)                       | (56)                     | (211)                                       |
| <b>Valore netto al 31.12.2010</b>    | <b>159</b>                                  | <b>94</b>                   | <b>13</b>                | <b>266</b>                                  |

I costi di sviluppo sono relativi all'attività preliminare legata allo sviluppo (studi di fattibilità, analisi anemometriche, ecc.) dei relativi progetti eolici da svilupparsi all'estero, in particolare nell'est Europa. Tali costi sono capitalizzati in base alle indicazioni dello IAS 38 ed ammortizzati a decorrere dall'avvio degli impianti e sulla base della vita utile del relativo progetto.

I "Brevetti ed opere dell'ingegno", pari a 94 Euro/000, includono principalmente le spese sostenute per l'acquisizione di software.

## 5. ATTIVITA' MATERIALI

Ammontano ad 195 Euro/000 (224 Euro/000 al 31 dicembre 2009) con una variazione di 29 Euro/000 rispetto al precedente esercizio. Di seguito il dettaglio:

| (Euro/000)                                | Altri beni   | Totale       |
|-------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Valore lordo al 01.01.2010</b>         | <b>1.053</b> | <b>1.053</b> |
| Fondo ammortamento                        | (829)        | (829)        |
| <b>Valore netto al 01.01.2010</b>         | <b>224</b>   | <b>224</b>   |
| <b>Incrementi del periodo:</b>            |              |              |
| - Altri incrementi                        | 50           | 50           |
| - Altre variazioni                        | -            | -            |
| <b>Totale incrementi del periodo</b>      | <b>50</b>    | <b>50</b>    |
| <b>Decrementi del periodo:</b>            |              |              |
| - Ammortamenti                            | (75)         | (75)         |
| - Altri decrementi                        | (14)         | (14)         |
| - Variazione f.do per alienazione cespiti | 10           | 10           |
| <b>Totale decrementi del periodo</b>      | <b>(79)</b>  | <b>(79)</b>  |
| <b>Valore lordo al 31.12.2010</b>         | <b>1.089</b> | <b>1.089</b> |
| Fondo ammortamento                        | (894)        | (894)        |
| <b>Valore netto al 31.12.2010</b>         | <b>195</b>   | <b>195</b>   |

L'incremento dell'esercizio è principalmente riconducibile all'acquisto di autovetture e macchine d'ufficio elettroniche.

## 6. PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE

Ammontano a 44.354 Euro/000 (39.361 Euro/000 al 31 dicembre 2009) e sono esposte al netto di un fondo svalutazione pari a 6.868 Euro/000. Di seguito il dettaglio:

| Denominazione                              | 31.12.2010         |                          |                             | 31.12.2009         |                          |                             |
|--------------------------------------------|--------------------|--------------------------|-----------------------------|--------------------|--------------------------|-----------------------------|
|                                            | nr. azioni / quote | Valore nominale (/1.000) | Valore di bilancio (/1.000) | nr. azioni / quote | Valore nominale (/1.000) | Valore di bilancio (/1.000) |
| Alerion Real Estate S.r.l. in liquidazione | 1                  | 90                       | 990                         | 1                  | 90                       | 990                         |
| Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.         | 1                  | 10.000                   | 30.698                      | 1                  | 10.000                   | 25.698                      |
| IBI S.r.l. in liquidazione                 | -                  | -                        | -                           | 1                  | 90                       | 128                         |
| IBI Corporate Finance B.V.                 | 100                | 45                       | 71                          | 100                | 45                       | -                           |
| Durini 18 S.r.l.                           | 1                  | 100                      | 12.435                      | 1                  | 100                      | 12.435                      |
| Alerion Bionergy S.r.l.                    | 1                  | 90                       | 160                         | 1                  | 90                       | 110                         |
|                                            |                    |                          | <b>44.354</b>               |                    |                          | <b>39.361</b>               |

Di seguito si riporta un prospetto riepilogativo della movimentazione avvenuta nel corso del 2010:

|                                                                                  | (Euro/000)    |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| <b>Valore netto al 31.12.2009</b>                                                | <b>39.361</b> |
| - Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. (incremento per rinuncia parziale crediti ) | 5.000         |
| - IBI S.r.l. per liquidazione                                                    | (128)         |
| - Alerion Bioenergy S.r.l. (incremento per rinuncia parziale crediti )           | 50            |
| - Rivalutazione IBI Corporate Finance B.V.                                       | 71            |
| <b>Valore netto al 31.12.2010</b>                                                | <b>44.354</b> |

Si segnala che in data 21 dicembre 2010 la partecipata IBI S.r.l., a seguito del completamento del processo di liquidazione, è stata cancellata dal Registro Imprese di Milano.

#### **Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. (AER)**

AER è la società operativa del Gruppo Alerion nel comparto dell'energia da fonti rinnovabili (principalmente eoliche e fotovoltaiche). Alla data del 31 dicembre 2010 risultano rinunce parziali al credito vantato da Alerion nei confronti di AER per 5.000 Euro/000. Tali rinunce sono finalizzate alla costituzione di una riserva in conto capitale.

#### **IBI Corporate Finance B.V.**

La svalutazione della partecipazione é stata effettuata al fine di adeguare il valore di carico al suo patrimonio netto alla data del 31 dicembre 2010, essendo tali perdite di valore ritenute di natura durevole. La società è stata posta in liquidazione nel 2010.

#### **Durini 18 S.r.l.**

La società è titolare dell'immobile sito in Milano, via Durini 16/18, in parte adibito a sede sociale ed in parte locato sia a società del gruppo sia a società terze.

L'elenco delle partecipazioni controllate alla chiusura dell'esercizio, con le informazioni richieste dall'articolo 2427, n. 5), del Codice Civile è riportato di seguito.

| <b>Alerion Real Estate S.r.l. in liquidazione</b>                      | (Euro/000) |
|------------------------------------------------------------------------|------------|
| Sede: Milano, Via Durini 16/18                                         |            |
| Capitale sociale                                                       | 90         |
| Quota di possesso                                                      | 100%       |
| Risultato esercizio 2010                                               | (148)      |
| Patrimonio netto al 31.12.2010 (comprensivo del risultato d'esercizio) | 948        |
| Valore netto attribuito in bilancio                                    | 990        |

Sede: Milano, Via Durini 16/18

Capitale sociale

10.000

Quota di possesso

100%

Risultato esercizio 2010

(5.733)

Patrimonio netto al 31.12.2010 (comprensivo del risultato d'esercizio)

10.390

Valore netto attribuito in bilancio

30.698

La differenza tra il valore di carico della partecipazione e la corrispondente quota di patrimonio netto è sostanzialmente riconducibile al maggior valore dei progetti eolici e fotovoltaici detenuti sia direttamente che per il tramite di società controllate.

A tal fine si è provveduto, come previsto dai principi IAS, ad una verifica del valore recuperabile, determinando i flussi di cassa generati dall'insieme di attività individuabili e riconducibili alla società oggetto di *impairment: Cash Generating Unit (CGU)*.

Sulla base delle scelte strategiche ed organizzative adottate dal Gruppo, nel testare tali attività si è fatto riferimento ai singoli progetti (CGU). L'analisi in oggetto è stata effettuata utilizzando un piano di flussi finanziari in funzione della vita attesa delle diverse attività. Data la particolare tipologia di *business*, che prevede investimenti con ritorni nel medio periodo e con una durata determinata dei diritti e concessioni, l'arco di piano supera i 5 anni. In particolare, per la determinazione del valore recuperabile di ciascuna attività è stato stimato il valore attuale dei flussi di cassa operativi riferito alla durata delle singole concessioni dei diversi progetti (generalmente 29 anni dall'avvio della produzione), ipotizzando un valore terminale nullo. Le proiezioni dei flussi di cassa si basano sulle seguenti ipotesi:

- produzione attesa dei parchi eolici/fotovoltaici sulla base delle valutazioni anemometriche effettuate;
- prezzi di vendita attesi desunti da studi di mercato relativi alla curva dei prezzi dell'energia e degli incentivi previsti ("certificati verdi" e "contributo energia");
- costi di produzione derivanti dai margini standard conseguiti da iniziative comparabili;
- investimenti determinati in base alle prime indicazioni ottenute da vari possibili fornitori e coerenti con i costi standard di mercato.

Il tasso di attualizzazione applicato ai flussi di cassa prospettici è pari al WACC. Esso è stato calcolato come media ponderata tra il costo del capitale proprio pari al 7,7%, il costo del capitale di debito pari al 6% e un rapporto D/E pari a 1 e risulta, al lordo della componente fiscale, pari a 8,3%.

---

**IBI Corporate Finance B.V.** (Euro/000)

---

Sede: LH 1079 Amsterdam, "Rivierstaete Building" Amsteldijk 166

|                                                                        |      |
|------------------------------------------------------------------------|------|
| Capitale sociale                                                       | 45   |
| Quota di possesso                                                      | 100% |
| Risultato esercizio 2010                                               | 110  |
| Patrimonio netto al 31.12.2010 (comprensivo del risultato d'esercizio) | 71   |
| Valore netto attribuito in bilancio                                    | 71   |

---

---

**Durini 18 S.r.l.** (Euro/000)

---

Sede: Milano, Via Durini 18

|                                                                        |        |
|------------------------------------------------------------------------|--------|
| Capitale sociale                                                       | 100    |
| Quota di possesso                                                      | 100%   |
| Risultato esercizio 2010                                               | 496    |
| Patrimonio netto al 31.12.2010 (comprensivo del risultato d'esercizio) | 1.082  |
| Valore netto attribuito in bilancio                                    | 12.435 |

---

La differenza tra il valore di carico della partecipazione e la corrispondente quota di patrimonio netto è sostanzialmente riconducibile al maggior valore dell'immobile di via Durini 16/18 situato in Milano, supportato da perizia.

---

**Alerion Bioenergy S.r.l.** (Euro/000)

---

Sede: Milano, Via Durini 18

|                                                                        |      |
|------------------------------------------------------------------------|------|
| Capitale sociale                                                       | 90   |
| Quota di possesso                                                      | 100% |
| Risultato esercizio 2010                                               | (44) |
| Patrimonio netto al 31.12.2010 (comprensivo del risultato d'esercizio) | 69   |
| Valore netto attribuito in bilancio                                    | 160  |

---

La differenza tra il valore di carico della partecipazione e la corrispondente quota di patrimonio netto è sostanzialmente riconducibile al maggior valore dei progetti in energie rinnovabili da biomasse in via di sviluppo. Si segnala che in data 1 febbraio 2011 é stato effettuato un versamento soci ad incremento della riserva in conto capitale per 25 Euro/000.

## 7. PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE

Ammontano ad 2 Euro/000, invariate rispetto al 31 dicembre 2009, al netto delle svalutazioni interamente accantonate in esercizi precedenti. Di seguito il dettaglio:

| (Euro/000)                           | 31.12.2010 |          | 31.12.2009 |          |
|--------------------------------------|------------|----------|------------|----------|
|                                      | Quota %    | Valore   | Quota %    | Valore   |
| - Utilità Progetti e Sviluppi S.r.l. | 3,33       | 2        | 3,33       | 2        |
| - Consorzio Census                   |            |          |            |          |
| - Valore della partecipazione        | 10,01      | 19       | 10,01      | 19       |
| - Svalutazione accantonata           |            | (19)     |            | (19)     |
| Valore netto Consorzio Census        |            | -        |            | -        |
| - Cirio Holding S.p.A.               |            |          |            |          |
| - Valore della partecipazione        | 0,48       | 2.789    | 0,48       | 2.789    |
| - Svalutazione accantonata           |            | (2.789)  |            | (2.789)  |
| Valore netto Cirio Holding S.p.A.    |            | -        |            | -        |
| <b>Totale</b>                        |            | <b>2</b> |            | <b>2</b> |

## 8. TITOLI E CREDITI FINANZIARI

Ammontano a 147.843 Euro/000 (174.920 Euro/000 al 31 dicembre 2009) e risultano così dettagliati:

| (Euro/000)                                            | 31.12.2010     | 31.12.2009     | Variazione        |
|-------------------------------------------------------|----------------|----------------|-------------------|
| - Acconti su acquisti di partecipazioni               | 1.250          | 1.250          | -                 |
| - Crediti finanziari verso controllate                | 146.498        | 142.559        | 3.939             |
| - Credito verso Industria e Innovazione S.p.A.        | -              | 31.015         | ( 31.015 )        |
| - Finanziamento ad Utilità Progetti e Sviluppi S.r.l. | 95             | 96             | ( 1 )             |
| <b>Totale</b>                                         | <b>147.843</b> | <b>174.920</b> | <b>( 27.077 )</b> |

La voce “Acconti su acquisti di partecipazioni” si riferisce all’anticipo versato dalla Capogruppo a titolo di caparra confirmatoria per l’acquisto del 50% di Sapeco S.r.l., società proprietaria di un complesso immobiliare sito in Liguria, da convertire con finalità turistiche. Non essendo tale progetto più strategico per il Gruppo Alerion, si sta valutando la possibilità di un’eventuale cessione.

Nel corso del 2010, Industria e Innovazione S.p.A. ha provveduto al rimborso anticipato del suo debito verso Alerion Clean Power per complessivi 15.143 Euro/000, comprensivi degli interessi maturati alla data di pagamento. Il credito residuo sarà incassato al 31 dicembre 2011 ed è stato riclassificato tra le attività correnti.



## 9. CREDITI VARI ED ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI

Ammontano a 27 Euro/000 (26 Euro/000 al 31 dicembre 2009) e risultano così dettagliati:

| (Euro/000)                                | 31.12.2010 | 31.12.2009 | Variazione |
|-------------------------------------------|------------|------------|------------|
| - Crediti tributari                       | 20         | 19         | 1          |
| - Crediti verso altri                     | 7          | 7          | -          |
| <b>Totale altre attività non correnti</b> | <b>27</b>  | <b>26</b>  | <b>1</b>   |

## ATTIVITA' CORRENTI

### 10. RIMANENZE

Ammontano a 16 Euro/000 (invariate rispetto al precedente esercizio) e sono rappresentate dal valore di un appezzamento di terreno sito nel comune di Fossacesia (Chieti).

### 11. CREDITI COMMERCIALI

I crediti commerciali ammontano a 3.632 Euro/000 (3.221 al 31 dicembre 2009) e sono costituiti da:

| (Euro/000)                              | 31.12.2010   | 31.12.2009   | Variazione |
|-----------------------------------------|--------------|--------------|------------|
| Crediti commerciali verso controllate   | 3.473        | 3.040        | 433        |
| Crediti commerciali verso altre imprese | 159          | 181          | (22)       |
| <b>Totale crediti commerciali</b>       | <b>3.632</b> | <b>3.221</b> | <b>411</b> |

Per i termini e le condizioni relativi ai rapporti con parti correlate si rimanda alla nota “30. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2010”.

I “Crediti commerciali verso altre imprese” sono esposti al netto di un fondo svalutazione pari a 241 Euro/000, invariato rispetto al dato del precedente esercizio.

I crediti commerciali sono infruttiferi ed hanno generalmente scadenza a 30-45 giorni.

## 12. CREDITI TRIBUTARI

Ammontano a 151 Euro/000 (zero al 31 dicembre 2009) e sono rappresentati da crediti IRES (108 Euro/000) e IRAP (43 Euro/000).

## 13. CREDITI VARI E ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

Ammontano a 2.314 Euro/000 (1.419 Euro/000 al 31 dicembre 2009) e sono rappresentate da:

| (Euro/000)                            | 31.12.2010   | 31.12.2009   | Variazione |
|---------------------------------------|--------------|--------------|------------|
| - Altri crediti verso l'Erario        | 313          | 223          | 90         |
| - Crediti vs controllate e consociate | 1.643        | 1.048        | 595        |
| - Crediti verso altri                 | 358          | 148          | 210        |
| <b>Totale crediti vari correnti</b>   | <b>2.314</b> | <b>1.419</b> | <b>895</b> |

I "Crediti verso l'Erario" sono principalmente costituiti da crediti per ritenute ed imposte indirette (IVA).

La voce "Crediti verso altri" è esposta al netto di un fondo svalutazione per 3.730 Euro/000, invariato rispetto al precedente esercizio, e relativo alla posizione oggetto del contenzioso verso Palazzo Torlonia S.p.A. (Fintorlonia) interamente svalutato nei precedenti esercizi. Alla luce di quanto ampiamente illustrato nella nota 31. Controversie Legali, gli amministratori hanno ritenuto corretto mantenere la svalutazione appostata.

## 14. PARTECIPAZIONI – ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

| (Euro/000)                                             | 31.12.2010 |              | 31.12.2009 |              |
|--------------------------------------------------------|------------|--------------|------------|--------------|
|                                                        | Quota %    | Valore       | Quota %    | Valore       |
| <b>Partecipazioni disponibili per la vendita (AFS)</b> |            |              |            |              |
| - Mirant Italia S.r.l.                                 | 45,00      | 3.302        | 45,00      | 3.302        |
| <b>Totale</b>                                          |            | <b>3.302</b> |            | <b>3.302</b> |

## Mirant Italia S.r.l. in liquidazione (di seguito “Mirant”)

La società collegata Mirant è stata posta in liquidazione in data 27 marzo 2007 ed è valutata con il metodo del *fair value*, identificato nel caso specifico dal presunto valore di liquidazione.

Si segnala che tra i debiti finanziari correnti si è rilevato un debito verso Mirant Italia S.r.l. pari a 3.406 Euro/000, comprensivo di interessi maturati al 31 dicembre 2010, originatosi a seguito del versamento pro-quota ai soci, da parte della collegata, dell'eccedenza di liquidità emersa a seguito degli incassi derivanti dalla cessione di partecipazioni avvenuta nel corso del 2006.

## 15. CREDITI FINANZIARI E ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

| (Euro/000)                                     | 31.12.2010    | 31.12.2009    | Variazione    |
|------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| - Crediti finanziari verso controllate         | 23.173        | 24.406        | (1.233)       |
| - Credito verso Industria e Innovazione S.p.A. | 17.493        | -             | 17.493        |
| - Depositi vincolati                           | 4.579         | 3.000         | 1.579         |
| <b>Totale</b>                                  | <b>45.245</b> | <b>27.406</b> | <b>17.839</b> |

I crediti finanziari correnti ammontano a 45.245 Euro/000 (27.406 Euro/000 al 31 dicembre 2009) e risultano principalmente composti da:

- **Crediti finanziari verso controllate** sono rappresentati principalmente dal saldo del rapporto di conto corrente fruttifero in essere con la controllata AER. La variazione rispetto al dato del precedente esercizio è principalmente riconducibile all'erogazione da parte di Alerion della liquidità necessaria per far fronte ad investimenti effettuati nel settore dell'energia eolica da parte delle sue società controllate. Per i termini e le condizioni relativi ai rapporti con parti correlate si rimanda alla nota “30. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2010”;
- **Credito verso Industria e Innovazione S.p.A.** si riferisce al saldo da incassare a fronte della cessione, avvenuta nel 2008, delle partecipazioni “*non energy*”, comprensivo degli interessi maturati al 31 dicembre 2010. Il corrispettivo concordato a fronte della suddetta cessione era pari a 55.686 Euro/000, di cui 27.000 Euro/000 corrisposti alla data di trasferimento delle Partecipazioni, avvenuto in data 3 dicembre 2008. In data 7 aprile 2010 Alerion Clean Power S.p.A. ha sottoscritto un accordo con il quale è stato convenuto il rimborso anticipato parziale della seconda tranche di prezzo, pari a 15.143 Euro/000, il cui pagamento era inizialmente previsto entro il 31 dicembre 2011. A tale data verrà, pertanto, incassato il credito residuo, comprensivo degli interessi maturati fino al 31 dicembre 2011, calcolati ad un tasso del 7,5%. Si segnala che alla data di approvazione della presente relazione è stato effettuato un rimborso parziale pari a 1.389 Euro/000;
- **Depositi vincolati** di 4.579 Euro/000 sono rappresentati i) dall'importo residuo di 500 Euro/000 del deposito vincolato, che assiste gli impegni di una società, in passato controllata da Alerion, in relazione alla cessione di una sua partecipazione e ii) da un deposito di conto corrente pari a 4.079 Euro/000, istituito presso Banca MB S.p.A. (Banca

d'affari e di investimenti in Amministrazione Straordinaria) e riclassificato dalle disponibilità liquide. Tale riclassifica è stata effettuata in quanto l'istituto di credito, su proposta della Banca d'Italia, è stato sottoposto a procedura di amministrazione straordinaria ai sensi dell'art.70, comma 1, lett. A e dell'art.98 del Testo Unico delle leggi in materia bancaria e creditizia. In data 15 novembre 2010 i commissari straordinari di Banca MB S.p.A., hanno deliberato la sospensione del pagamento delle passività di qualsiasi genere e della restituzione degli strumenti finanziari alla clientela, per un periodo di tre mesi. Tale sospensione, ad eccezione degli strumenti finanziari alla clientela per i quali il provvedimento di sospensione è stato revocato in data 10 dicembre, è stata prorogata per ulteriori tre mesi a far data dal 14 febbraio 2011 e, i commissari, allo stato attuale, con la supervisione della Banca d'Italia stanno operando per realizzare un piano di intervento che, anche con il sostegno del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e delle banche creditrici, possa salvaguardare gli interessi della clientela.

Per tale motivo la Società ha considerato il suddetto importo interamente esigibile ed ha classificato lo stesso fra i crediti finanziari correnti, anziché tra le disponibilità liquide.

## 16. CASSA E ALTRE ATTIVITÀ LIQUIDE EQUIVALENTI

Ammontano a 560 Euro/000 (5.158 Euro/000 al 31 dicembre 2009) ed includono:

| (Euro/000)                                                     | 31.12.2010 | 31.12.2009   | variazione     |
|----------------------------------------------------------------|------------|--------------|----------------|
| Depositi bancari a vista                                       | 555        | 5.148        | (4.593)        |
| Denaro e valori in cassa                                       | 5          | 10           | (5)            |
| <b>Totale cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti</b> | <b>560</b> | <b>5.158</b> | <b>(4.598)</b> |

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di valori alla data di chiusura dell'esercizio. La variazione in diminuzione delle disponibilità liquide è strettamente correlata all'attività di finanziamento effettuata dalla Capogruppo verso le società controllate.

## 17. PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto della società alla chiusura dell'esercizio è pari ad 213.362 Euro/000, rispetto ai 217.555 Euro/000 del 31 dicembre 2009. La variazione è attribuibile alla distribuzione di dividendi per 4.401 Euro/000 e all'utile dell'esercizio per 209 Euro/000.

Il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto al 31 dicembre 2010 e quello al 31 dicembre 2009 è esposto tra i prospetti contabili della Capogruppo.

Si riporta di seguito la tabella che evidenzia l'indicazione delle singole voci di patrimonio netto distinte in relazione alla loro disponibilità, alla loro origine ed alla loro utilizzazione, come previsto dall'art. 2427, n 7 bis del Codice Civile:

| Natura / Descrizione           | Importo<br>(Euro/000) | Possibilità di<br>utilizzazione | Quota<br>disponibile | Riepilogo delle utilizzazioni effettuate<br>nei precedenti esercizi |                   |
|--------------------------------|-----------------------|---------------------------------|----------------------|---------------------------------------------------------------------|-------------------|
|                                |                       |                                 |                      | per copertura<br>perdite                                            | per altre ragioni |
| <b>Capitale sociale</b>        | 162.842               |                                 | -                    | -                                                                   | -                 |
| <b>Riserve di capitale:</b>    |                       |                                 |                      |                                                                     |                   |
| Riserva da sovrapprezzo azioni | 21.560                | A, B, C (*)                     | 21.560               | -                                                                   | -                 |
| <b>Riserve di utili:</b>       |                       |                                 |                      |                                                                     |                   |
| Riserva legale                 | 2.146                 | B                               |                      | -                                                                   | -                 |
| Altre riserve                  | 5.110                 | B                               |                      |                                                                     |                   |
| Riserva utili non realizzati   | -                     |                                 |                      |                                                                     |                   |
| Utili accumulati               | 21.496                | A, B, C                         | 21.496               | 16.269                                                              | -                 |
| <b>Totale</b>                  |                       |                                 | <b>43.056</b>        | <b>16.269</b>                                                       | <b>-</b>          |

(\*) Ai sensi dell'art. 2431 c.c. si può distribuire l'intero ammontare di tale riserva solo a condizione che la riserva legale abbia raggiunto il limite stabilito dall'art. 2430

**Legenda:**

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

Si riporta di seguito il dettaglio delle singole voci:

- Il capitale sociale di Alerion ammonta a 162.842 Euro/000 (invariato rispetto al 31 dicembre 2009) ed è costituito da n. 440.112.675 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,37 cadauna; non sono state mai emesse azioni aventi diritti o godimento diverso, obbligazioni convertibili, titoli e valori similari;
- La riserva da sovrapprezzo azioni ammonta a 21.560 Euro/000 (invariata rispetto al 31 dicembre 2009) e si riferisce al sovrapprezzo di 0,02 Euro per azione sugli aumenti di capitale avvenuti nel corso del 2003 e del 2008, al netto delle rettifiche apportate alla data di transizione ai principi IFRS rappresentate da costi accessori a detti aumenti di capitale, capitalizzati secondo i previgenti principi contabili e dai costi sostenuti nel 2008, funzionali all'avvenuto aumento di capitale;
- La riserva legale ammonta a 2.146 Euro/000 (2.011 Euro/000 al 31 dicembre 2009);
- La riserva per utili accumulati ammonta a 21.496 Euro/000 (23.342 Euro/000 al 31 dicembre 2009) ed accoglie anche le rettifiche conseguenti all'adozione dei principi IAS/IFRS;
- Le Altre riserve ammontano a 5.110 Euro/000, invariate rispetto al 31 dicembre 2009, ed accolgono gli effetti derivanti dall'adozione dei principi IFRS.

## PASSIVITA' NON CORRENTI

### 18. TFR E ALTRI FONDI RELATIVI AL PERSONALE

Ammontano a 596 Euro/000 (566 Euro/000 al 31 dicembre 2009) così dettagliati:

| (Euro/000)                                             | 31.12.2010 | 31.12.2009 | variazione |
|--------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| TFR                                                    | 366        | 283        | 83         |
| Fondo vertenze personale                               | 230        | 283        | (53)       |
| <b>Totale TFR ed altri fondi relativi al personale</b> | <b>596</b> | <b>566</b> | <b>30</b>  |

La voce "TFR" include il valore attuariale dell'effettivo debito del Gruppo verso tutti i dipendenti determinato applicando i criteri previsti dallo IAS 19.

Di seguito vengono riassunte le ipotesi attuariali utilizzate per la definizione del fondo:

| <i>Data di calcolo</i>                         | <b>31/12/2010</b> |
|------------------------------------------------|-------------------|
| <i>Tasso di mortalità</i>                      | Tavole IPS55      |
| <i>Tassi di invalidità</i>                     | Tavole INPS-2000  |
| <i>Tasso di rotazione del personale</i>        | 2,00%             |
| <i>Tasso di attualizzazione</i>                | 4,50%             |
| <i>Tasso incremento retribuzioni Dirigenti</i> | 1,00%             |
| <i>Tasso incremento retribuzioni Impiegati</i> | 2,50%             |
| <i>Tasso incremento retribuzioni Operai</i>    | 2,50%             |
| <i>Tasso di anticipazioni</i>                  | 1,00%             |
| <i>Tasso d'inflazione</i>                      | 2,00%             |

I dipendenti di Alerion al 31 dicembre 2010 risultano pari a 30 unità, e di seguito si riporta il dettaglio della composizione:

|                          | Consistenza al<br>31.12.2009 | Incrementi per<br>assunzioni | Decrementi per<br>cessazioni | Consistenza al<br>31.12.2010 | Consistenza<br>media del<br>periodo |
|--------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|
| Dirigenti                | 5                            | 1                            | 0                            | 6                            | 6,0                                 |
| Quadri e Impiegati       | 21                           | 5                            | (2)                          | 24                           | 22,5                                |
| <b>Totale dipendenti</b> | <b>26</b>                    | <b>6</b>                     | <b>(2)</b>                   | <b>30</b>                    | <b>28,5</b>                         |

La voce "Fondo vertenze personale" si riferisce agli importi accantonati a fronte di vertenze con ex-collaboratori.

## 19. FONDI PER RISCHI ED ONERI FUTURI

Ammontano a 2.482 Euro/000 (2.523 Euro/000 al 31 dicembre 2009) così dettagliati:

| (Euro/000)                                     | 31.12.2010   | 31.12.2009   | variazioni  |
|------------------------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| Fondo imposte e contenzioso fiscale            | 11           | 11           | -           |
| Fondo rischi per controversie legali           | 2.427        | 2.429        | (2)         |
| Fondo rischi su garanzie prestate              | 44           | 44           | -           |
| Altri fondi                                    | -            | 39           | (39)        |
| <b>Totale fondi per rischi ed oneri futuri</b> | <b>2.482</b> | <b>2.523</b> | <b>(41)</b> |

I fondi hanno avuto la seguente movimentazione:

| (Euro/000)                             | Fondo                         |                                |                             |           | Totale       |
|----------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|-----------|--------------|
|                                        | Imposte e contenzioso fiscale | Rischi per controversie legali | Rischi su garanzie prestate | Altri     |              |
| <b>Consistenza al 31 dicembre 2009</b> | <b>11</b>                     | <b>2.429</b>                   | <b>44</b>                   | <b>39</b> | <b>2.523</b> |
| - Accantonamenti                       | -                             | -                              | -                           | -         | -            |
| - Utilizzi                             | -                             | (2)                            | -                           | (39)      | (41)         |
| <b>Consistenza al 31 dicembre 2010</b> | <b>11</b>                     | <b>2.427</b>                   | <b>44</b>                   | <b>-</b>  | <b>2.482</b> |

Il fondo rischi per controversie legali, al netto dell'utilizzo avvenuto nell'esercizio, è iscritto a fronte degli oneri legali relativi alle controversie in essere e riflette la stima aggiornata dei rischi sulle cause legali al 31 dicembre 2010. Per un approfondimento si rinvia a quanto riportato nella nota "31. CONTROVERSIE LEGALI".

Il fondo rischi su garanzie prestate riflette la stima aggiornata delle garanzie prestate a fronte di eventuali oneri che potrebbero emergere in relazione alle cessioni di partecipazioni avvenute nei precedenti esercizi.

## PASSIVITA' CORRENTI

### 20. PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

Ammontano a 28.011 Euro/000 (30.005 Euro/000 al 31 dicembre 2009) e sono composte da:

| (Euro/000)                                   | 31.12.2010    | 31.12.2009    | variazione     |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Debiti verso banche c/ finanziamenti         | 23.167        | 23.000        | 167            |
| Debiti verso obbligazionisti                 | -             | 1.600         | (1.600)        |
| Interessi su prestito obbligazionario        | -             | 60            | (60)           |
| Debiti verso controllate e consociate        | 1.438         | 1.949         | (511)          |
| Debiti verso collegate                       | 3.406         | 3.396         | 10             |
| <b>Totale passività finanziarie correnti</b> | <b>28.011</b> | <b>30.005</b> | <b>(1.994)</b> |

I “Debiti verso banche c/finanziamenti” sono principalmente composti dall’utilizzo di linee di credito bancarie disponibili.

I “Debiti verso controllate e consociate” si riferiscono al saldo passivo del conto corrente di corrispondenza, regolato a tassi di mercato, nei confronti della controllata Alerion Real Estate.

I “Debiti verso collegate” si riferiscono al debito verso la collegata Mirant, comprensivo di interessi maturati al 31 dicembre 2010, originatosi a seguito del versamento pro-quota ai soci, da parte della stessa Mirant – sulla base di rapporti di finanziamenti fruttiferi, regolati a tassi di mercato – dell’eccedenza di liquidità emersa a seguito degli incassi derivanti dalla cessione della partecipazione avvenuta nel corso del 2006. Per i termini e le condizioni relativi ai rapporti con parti correlate si rimanda alla nota “30. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2010”.

Nel corso dell’esercizio si è provveduto al rimborso dell’ultima tranche del prestito obbligazionario in essere, comprensiva degli interessi maturati.

## 21. DEBITI COMMERCIALI CORRENTI

Ammontano a 1.225 Euro/000 (1.128 Euro/000 del 31 dicembre 2009) e sono così composti:

| (Euro/000)                                | 31.12.2010   | 31.12.2009   | Variazione |
|-------------------------------------------|--------------|--------------|------------|
| Debiti verso fornitori                    | 1.058        | 965          | 93         |
| Debiti verso controllate                  | 167          | 163          | 4          |
| <b>Totale debiti commerciali correnti</b> | <b>1.225</b> | <b>1.128</b> | <b>97</b>  |

I debiti commerciali non producono interessi e sono normalmente regolati a 60 giorni.

Per i termini e le condizioni relative alle parti correlate si veda la nota 30. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2010.



## 22. DEBITI VARI E ALTRE PASSIVITA' CORRENTI

Ammontano a 2.439 Euro/000 (3.688 Euro/000 al 31 dicembre 2009) e sono così composti:

| (Euro/000)                                            | 31.12.2010   | 31.12.2009   | variazione     |
|-------------------------------------------------------|--------------|--------------|----------------|
| Retribuzioni differite e compensi da liquidare        | 779          | 566          | 213            |
| Debiti verso l'Erario                                 | 138          | 170          | (32)           |
| Debiti previdenziali                                  | 275          | 253          | 22             |
| Altri debiti vs controllate e consociate              | 1.102        | 2.453        | (1.351)        |
| Altri debiti                                          | 145          | 246          | (101)          |
| <b>Totale debiti vari ed altre passività correnti</b> | <b>2.439</b> | <b>3.688</b> | <b>(1.249)</b> |

Per i termini e le condizioni relativi ai rapporti con parti correlate si rimanda alla nota “30. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2010”.

## 23. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO

L'indebitamento finanziario contabile della Capogruppo al 31 dicembre 2010 è pari a 165.636 Euro/000 (177.479 Euro/000 al 31 dicembre 2009) e risulta così composto:

| (Euro/000)                                                                        | Note      | 31.12.2010      | Controllate,<br>collegate e<br>parti correlate | 31.12.2009      | Controllate,<br>collegate e<br>parti correlate |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------------|------------------------------------------------|-----------------|------------------------------------------------|
| <b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>                            |           |                 |                                                |                 |                                                |
| - Disponibilità liquide                                                           |           | 560             | -                                              | 5.158           | -                                              |
| <b>Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>                     | <b>16</b> | <b>560</b>      | <b>-</b>                                       | <b>5.158</b>    | <b>-</b>                                       |
| Crediti finanziari verso imprese controllate                                      |           | 23.173          | 23.173                                         | 24.406          | 24.406                                         |
| Altri crediti finanziari                                                          |           | 22.072          | -                                              | 3.000           | -                                              |
| <b>Totale crediti finanziari correnti</b>                                         | <b>15</b> | <b>45.245</b>   | <b>23.173</b>                                  | <b>27.406</b>   | <b>24.406</b>                                  |
| <b>Passività finanziarie correnti</b>                                             |           |                 |                                                |                 |                                                |
| - Quota debito verso imprese controllate                                          |           | (1.438)         | (1.438)                                        | (1.949)         | (1.949)                                        |
| - Quota prestito obbligazionario (inclusi interessi)                              |           | -               | -                                              | (1.660)         | -                                              |
| - Quota debito verso banche                                                       |           | (23.167)        | -                                              | (23.000)        | -                                              |
| - Quota debito verso collegate                                                    |           | (3.406)         | (3.406)                                        | (3.396)         | (3.396)                                        |
| <b>Totale passività finanziarie correnti</b>                                      | <b>20</b> | <b>(28.011)</b> | <b>(4.844)</b>                                 | <b>(30.005)</b> | <b>(5.344)</b>                                 |
| <b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE</b>                                         |           | <b>17.794</b>   | <b>18.329</b>                                  | <b>2.559</b>    | <b>19.062</b>                                  |
| <b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE</b>                                     |           | <b>-</b>        | <b>-</b>                                       | <b>-</b>        | <b>-</b>                                       |
| <b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO COME DA COMUNICAZIONE CONSOB N. DEM/6064293/2006</b> |           | <b>17.794</b>   | <b>18.329</b>                                  | <b>2.559</b>    | <b>19.062</b>                                  |
| Crediti finanziari non correnti                                                   | 8         | 147.843         | -                                              | 174.920         | 173.574                                        |
| <b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>       |           | <b>165.637</b>  | <b>18.329</b>                                  | <b>177.479</b>  | <b>192.636</b>                                 |

Per i commenti sulle singole voci si rimanda alle relative note sopra indicate.

## CONTO ECONOMICO

### 24. PROVENTI NETTI SU PARTECIPAZIONI

Sono positivi per 4.548 Euro/000 (4.214 Euro/000 al 31 dicembre 2009) e sono composti da:

| (Euro/000)                                                         | 31.12.2010   | 31.12.2009   | Variazione |
|--------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|------------|
| Dividendi e proventi finanziari verso soc. collegate e partecipate | 4.460        | 6.480        | (2.020)    |
| Risultati da realizzo                                              | 83           | -            | 83         |
| Risultati di controllate                                           | 5            | (2.266)      | 2.271      |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie                       | -            | -            | -          |
| <b>Proventi netti su partecipazioni</b>                            | <b>4.548</b> | <b>4.214</b> | <b>334</b> |

I “Dividendi e proventi finanziari verso soc. collegate e partecipate” includono prevalentemente gli interessi attivi nei confronti della controllata Alerion Energie Rinnovabili, al netto degli interessi passivi nei confronti di altre controllate. Si ricorda che i rapporti sono regolati da contratti di conto corrente di corrispondenza, fruttiferi di interessi.

I “Risultati da realizzo” sono conseguenti alla liquidazione della controllata IBI S.r.l., conclusasi il 21 dicembre 2010.

### 25. ALTRI RICAVI

Ammontano complessivamente a 3.594 Euro/000 (3.837 Euro/000 al 31 dicembre 2009) e si riferiscono per 3.057 Euro/000 al corrispettivo maturato nei confronti delle società controllate per prestazioni rese di natura amministrativa, societaria, finanziaria e tecnica.

### 26. COSTI DEL PERSONALE

Ammontano a 3.078 Euro/000 (3.330 al 31 dicembre 2009). La loro composizione è riportata nella tabella seguente:

| (Euro/000)                         | 31.12.2010   | 31.12.2009   | Variazione   |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| - Salari, stipendi e oneri sociali | 2.857        | 3.073        | (216)        |
| - Trattamento di fine rapporto     | 101          | 152          | (51)         |
| - Altri costi del personale        | 120          | 105          | 15           |
| <b>Totale costi del personale</b>  | <b>3.078</b> | <b>3.330</b> | <b>(252)</b> |

Il decremento della voce “Salari, stipendi e oneri sociali”, nonostante l’incremento nel numero dei dipendenti, è relativo al fatto che nel corso dell’esercizio precedente si era avuto un trasferimento di organico da Alerion Clean Power alla controllata Alerion Energie Rinnovabili, il cui costo era però rimasto in capo ad Alerion Clean Power fino alla data di trasferimento.

## 27. ALTRI COSTI OPERATIVI

Ammontano a 5.098 Euro/000 (5.597 Euro/000 al 31 dicembre 2009), di cui 522 Euro/000 verso imprese controllate – per maggiori dettagli si rimanda alla nota “30. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2010”. Di seguito il dettaglio:

| (Euro/000)                                                   | 31.12.2010   | 31.12.2009   | Variazione   |
|--------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <u>Per servizi:</u>                                          |              |              |              |
| - Compensi amministratori                                    | 1.212        | 1.166        | 46           |
| - Costo delle operazioni di pagamento basate sulle azioni    | 112          | -            | 112          |
| - Compensi Sindaci                                           | 190          | 137          | 53           |
| - Compensi a consulenti e collaboratori                      | 1.622        | 2.024        | (402)        |
| - Spese gestione societaria - formalità societarie - bilanci | 320          | 347          | (27)         |
| - Manutenzione uffici, utenze ed altre spese                 | 337          | 325          | 12           |
| - Altre                                                      | 389          | 540          | (151)        |
| <b>Totale costi per servizi</b>                              | <b>4.182</b> | <b>4.539</b> | <b>(357)</b> |
| <u>Per godimento beni di terzi</u>                           | 683          | 729          | (46)         |
| <u>Oneri diversi di gestione</u>                             | 233          | 329          | (96)         |
| <b>Totale altri costi operativi</b>                          | <b>5.098</b> | <b>5.597</b> | <b>(499)</b> |

La voce “Costo delle operazioni di pagamento basate su azioni” é pari a 112 Euro/000 e rappresenta la variazione nell’anno relativa al valore stimato del debito rilevato a fronte delle *Phantom Stock Option* relative agli amministratori (rappresentato nella voce “Debiti vari e altre passività correnti”).

La voce “Altre” include principalmente i) costi di pubblicità e propaganda per 141 Euro/000, ii) costi per cancelleria e stampati per 48 Euro/000 e iii) costi per trasferta del personale per 85 Euro/000.

## 28. PROVENTI (ONERI) FINANZIARI

Ammontano a 749 Euro/000 (1.989 Euro/000 al 31 dicembre 2009) e sono composti come segue:

| (Euro/000)                                   | 31.12.2010   | 31.12.2009   | Variazione     |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|----------------|
| <b>Proventi finanziari:</b>                  |              |              |                |
| - interessi da banche                        | 39           | 344          | (305)          |
| - proventi su titoli                         | -            | 127          | (127)          |
| - proventi finanziari su crediti verso terzi | 1.623        | 2.165        | (542)          |
|                                              | <b>1.662</b> | <b>2.636</b> | <b>(974)</b>   |
| <b>Oneri finanziari:</b>                     |              |              |                |
| - interessi e oneri bancari a breve termine  | (881)        | (567)        | (314)          |
| - interessi verso obbligazionisti            | (6)          | (77)         | 71             |
| - interessi su altri debiti                  | (26)         | (3)          | (23)           |
|                                              | <b>(913)</b> | <b>(647)</b> | <b>(266)</b>   |
| <b>Totale proventi ed oneri finanziari</b>   | <b>749</b>   | <b>1.989</b> | <b>(1.240)</b> |

I proventi finanziari si riferiscono principalmente ad interessi attivi di conto corrente (39 Euro/000), il cui decremento è riconducibile alla minore giacenza in essere sui depositi bancari (si veda Nota 16) e ad interessi sul credito finanziario verso Industria e Innovazione S.p.A. (1.621 Euro/000), descritto nei paragrafi precedenti.

Gli interessi e oneri bancari a breve termine si riferiscono all'utilizzo, nel corso dell'esercizio, di linee di credito bancarie.

## 29. IMPOSTE

Ammontano a 395 Euro/000 (positive per 1.682 Euro/000 al 31 dicembre 2009) e si riferiscono per 384 Euro/000 a imposte correnti e per i residui 11 Euro/000 ad imposte anticipate.

Nell'esercizio precedente, le imposte erano positive in quanto era stato ottenuto un rimborso di imposte relative ad esercizi precedenti.

### Imposte correnti

Si riporta qui di seguito il prospetto relativo alla riconciliazione tra onere fiscale teorico ed effettivo:

| <i>(Importi in migliaia di Euro)</i> | IRES         |             | IRAP         |             | Totale       |             |
|--------------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
|                                      | Imposte      | %           | Imposte      | %           | Imposte      | %           |
| <b>Base Imponibile</b>               | <b>(166)</b> | <b>27,5</b> | <b>(19)</b>  | <b>4,8</b>  | <b>(185)</b> | <b>32,3</b> |
| variazioni in aumento:               |              |             |              |             |              |             |
| - differenze temporanee              | (69)         | 11,5        | -            | -           | (69)         | 11,5        |
| - altre variazioni in aumento        | (150)        | 24,9        | (212)        | 55,1        | (362)        | 80,0        |
| variazioni in diminuzione:           |              |             |              |             |              |             |
| - rigiro differenze temporanee       | 124          | (20,6)      | -            | (0,1)       | 124          | (20,7)      |
| - altre variazioni in diminuzione    | 69           | (11,4)      | 39           | (10,2)      | 108          | (21,6)      |
| <b>Imposte correnti effettive</b>    | <b>(192)</b> | <b>31,9</b> | <b>(192)</b> | <b>49,6</b> | <b>(384)</b> | <b>81,5</b> |

### Imposte differite e imposte anticipate

La composizione delle imposte differite e anticipate al 31 dicembre 2010 e 2009 é la seguente:

| <i>(Euro/000)</i>                                                | Stato patrimoniale |             | Conto economico |              |
|------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------|-----------------|--------------|
|                                                                  | 31.12.2010         | 31.12.2009  | 31.12.2010      | 31.12.2009   |
| <b>Imposte differite</b>                                         |                    |             |                 |              |
| Attualizzazione Trattamento Fine Rapporto                        | (15)               | (15)        | -               | -            |
| Rivalutazione di attività finanziarie disponibili per la vendita | -                  | -           |                 |              |
|                                                                  | <b>(15)</b>        | <b>(15)</b> |                 |              |
| <b>Imposte anticipate</b>                                        |                    |             |                 |              |
| Emolumenti amministratori                                        | 37                 | 57          | (20)            | 32           |
| Ammortamenti oneri pluriennali                                   | 0                  | 0           | 0               | (2)          |
| Accantonamenti (utilizzi) fondi rischi                           | 114                | 129         | (15)            | 0            |
| Altre differenze temporanee deducibili                           | 73                 | 49          | 24              | (143)        |
|                                                                  | <b>224</b>         | <b>235</b>  |                 |              |
| Ricavo/(costo) per imposte differite                             |                    |             | <b>(11)</b>     | <b>(113)</b> |

### **30. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2010**

In ottemperanza alle comunicazioni Consob del 20 febbraio 1997, del 27 febbraio 1998, del 30 settembre 1998 e del 30 settembre 2002 e del 27 luglio 2006, si precisa che non si rilevano operazioni con parti correlate di carattere atipico e inusuale, estranee alla normale gestione d'impresa o tali da arrecare pregiudizio alla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Alerion.

Le operazioni poste in essere con parti correlate rientrano nella normale gestione d'impresa, nell'ambito dell'attività tipica di ciascun soggetto interessato, e sono regolate a condizioni di mercato.

In relazione a quanto richiesto dal principio contabile internazionale IAS 24 in materia di "Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate" e alle informazioni integrative richieste dalla comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, si riportano qui di seguito gli schemi dei rapporti con parti correlate e infragruppo e dell'incidenza che le operazioni o posizioni con parti correlate hanno sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sul risultato economico, nonché sui flussi finanziari del Gruppo Alerion.

Si riporta qui di seguito uno schema dettagliato di debiti e crediti in essere al 31 dicembre 2010 e di costi e ricavi sostenuti/conseguiti da Alerion con le società controllate, collegate e con parti correlate:

| (Euro/000)                                         | Ricavi       | Costi      | Crediti        | Debiti       |
|----------------------------------------------------|--------------|------------|----------------|--------------|
| <b>Partecipazioni Controllate:</b>                 |              |            |                |              |
| Acquaviva S.r.l.                                   | 133          | -          | 172            | -            |
| Alerion Bioenergy S.r.l.                           | 54           | -          | 54             | 17           |
| Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.                 | 5.168        | -          | 170.472        | 508          |
| Alerion Real Estate S.r.l. in liquidazione         | 73           | 39         | 73             | 1.463        |
| Bonollo Energia S.p.A.                             | 54           | -          | 37             | -            |
| Brindisi Solar S.r.l.                              | 142          | -          | 179            | -            |
| Callari S.r.l.                                     | 185          | -          | 565            | 41           |
| Castellaneta Solar S.r.l.                          | 119          | -          | 133            | -            |
| Compania Eoliana S.A. (RO)                         | 75           | -          | 75             | -            |
| Dotto S.r.l.                                       | 132          | -          | 136            | 296          |
| Durini 18 S.r.l.                                   | 122          | 566        | 357            | 167          |
| Ecoenergia Campania S.r.l.                         | 58           | -          | 58             | -            |
| Energes Biccari S.r.l.                             | 36           | -          | 36             | 11           |
| Eolo S.r.l.                                        | 148          | -          | 338            | -            |
| Fonti S.r.l.                                       | 44           | -          | 44             | 14           |
| IBI Corporate Finance B.V.                         | 5            | -          | -              | 75           |
| IBI S.r.l.                                         | 108          | 6          | -              | -            |
| Minerva S.r.l.                                     | 234          | -          | 325            | -            |
| Monte Raitiello S.r.l.                             | 18           | -          | 18             | 25           |
| New Green Molise S.r.l.                            | 161          | -          | 305            | -            |
| Ordonia Energia S.r.l.                             | 243          | -          | 504            | -            |
| Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l.                  | 198          | -          | 271            | -            |
| Pontenure Solar S.r.l.                             | 98           | -          | 102            | 16           |
| Reenergy San Marco S.r.l.                          | 208          | -          | 208            | 62           |
| San Marco Solar S.r.l.                             | 76           | -          | 89             | -            |
| Si.Cogen S.r.l.                                    | 39           | -          | 39             | 11           |
| Solaria Real Estate S.r.l.                         | 166          | -          | 196            | -            |
| <b>Totale società del Gruppo</b>                   | <b>8.097</b> | <b>611</b> | <b>174.786</b> | <b>2.706</b> |
| <b>Partecipazioni Collegate:</b>                   |              |            |                |              |
| Mirant Italia S.r.l.                               | -            | 35         | -              | 3.406        |
| <b>Totale partecipazioni collegate</b>             | <b>-</b>     | <b>35</b>  | <b>-</b>       | <b>3.406</b> |
| <b>Parti Correlate:</b>                            |              |            |                |              |
| Industria e Innovazione S.p.A.                     | 1.637        | -          | 17.493         | -            |
| RCR Cristalleria S.p.A.                            | -            | 2          | -              | 3            |
| Santa Rita Solar S.r.l.                            | 10           | -          | 10             | -            |
| ing. G. Garofano per incarichi professionali       | -            | 200        | -              | -            |
| Studio degli Avvocati Caporale - Carbone - Giuffrè | -            | -          | -              | -            |
| <b>Totale parti correlate</b>                      | <b>1.647</b> | <b>202</b> | <b>17.503</b>  | <b>3</b>     |

Si precisa che l'ing. Giuseppe Garofano, vice-presidente di Alerion Clean Power S.p.A., ha percepito un compenso annuo di 200.000 Euro a fronte di prestazioni professionali svolte.

Alcune voci di ricavi e costi verso imprese controllate/collegate e altre parti correlate confluiscono nella stessa linea dello schema di Conto Economico. Il saldo netto risulta pari ad Euro 8.897, come evidenziato nello schema di Conto Economico

Di seguito si forniscono delle tabelle riepilogative con le informazioni integrative richieste dalla comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006:



**Effetti delle operazioni con parti correlate e infragruppo sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sul risultato economico e sui flussi finanziari di Alerion**

| (Euro/000)                                     | società controllate                |                          |                            |            |             |                  | Altre società consociate | parti correlate                  |                                |                         |                  | Società collegate | totale  |
|------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------------|----------------------------|------------|-------------|------------------|--------------------------|----------------------------------|--------------------------------|-------------------------|------------------|-------------------|---------|
|                                                | Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. | Alerion Bioenergy S.r.l. | Alerion Real Estate S.r.l. | IBI S.r.l. | IBI C.F. BV | Durini 18 S.r.l. |                          | RCR Cristalleria Italiana S.p.A. | Industria e Innovazione S.p.A. | Santa Rita Solar S.r.l. | Ing. G. Garofano |                   |         |
| Crediti commerciali                            | 837                                | 44                       | 73                         | -          | -           | 78               | 2.440                    | -                                | -                              | 10                      | -                | -                 | 3.482   |
| <i>totale crediti commerciali</i>              | 3.632                              | 3.632                    | 3.632                      | -          | -           | 3.632            | 3.632                    | -                                | -                              | 3.632                   | -                | -                 | 3.632   |
| incidenza                                      | 23,0%                              | 1,2%                     | 2,0%                       | -          | -           | 2,1%             | 67,2%                    | -                                | -                              | 0,3%                    | -                | -                 | 95,9%   |
| Altri crediti                                  | 9                                  | 10                       | -                          | -          | -           | 234              | 1.390                    | -                                | -                              | -                       | -                | -                 | 1.643   |
| <i>crediti vari ed altre attività correnti</i> | 2.314                              | 2.314                    | -                          | -          | -           | 2.314            | 2.314                    | -                                | -                              | -                       | -                | -                 | 2.314   |
| incidenza                                      | 0,4%                               | 0,4%                     | -                          | -          | -           | 10,1%            | 60,1%                    | -                                | -                              | -                       | -                | -                 | 71,0%   |
| Crediti finanziari correnti                    | 23.127                             | -                        | -                          | -          | -           | 46               | -                        | -                                | 17.493                         | -                       | -                | -                 | 40.666  |
| <i>totale crediti finanziari correnti</i>      | 45.245                             | -                        | -                          | -          | -           | 45.245           | -                        | -                                | 45.245                         | -                       | -                | -                 | 45.245  |
| incidenza                                      | 51,1%                              | -                        | -                          | -          | -           | 0,1%             | -                        | -                                | 38,7%                          | -                       | -                | -                 | 89,9%   |
| Crediti finanziari non correnti                | 146.498                            | -                        | -                          | -          | -           | -                | -                        | -                                | -                              | -                       | -                | -                 | 146.498 |
| <i>totale crediti finanziari non correnti</i>  | 147.843                            | -                        | -                          | -          | -           | -                | -                        | -                                | -                              | -                       | -                | -                 | 147.843 |
| incidenza                                      | 99,1%                              | -                        | -                          | -          | -           | -                | -                        | -                                | -                              | -                       | -                | -                 | 99,1%   |
| Debiti finanziari correnti                     | -                                  | -                        | 1.438                      | -          | -           | -                | -                        | -                                | -                              | -                       | -                | 3.406             | 4.844   |
| <i>totale passività finanziarie correnti</i>   | -                                  | -                        | 28.011                     | -          | -           | -                | -                        | -                                | -                              | -                       | -                | 28.011            | 28.011  |
| incidenza                                      | -                                  | -                        | 5,1%                       | -          | -           | -                | -                        | -                                | -                              | -                       | -                | -                 | 12,2%   |
| Debiti commerciali correnti                    | -                                  | -                        | -                          | -          | -           | 167              | -                        | 3                                | -                              | -                       | -                | -                 | 170     |
| <i>totale debiti commerciali correnti</i>      | -                                  | -                        | -                          | -          | -           | 1.225            | -                        | 1.225                            | -                              | -                       | -                | -                 | 1.225   |
| incidenza                                      | -                                  | -                        | -                          | -          | -           | 13,6%            | -                        | 0,2%                             | -                              | -                       | -                | -                 | 13,9%   |
| Altri debiti                                   | 507                                | 17                       | 25                         | -          | 75          | -                | 477                      | -                                | -                              | -                       | -                | -                 | 1.101   |
| <i>debiti vari ed altre passività correnti</i> | 2.439                              | 2.439                    | 2.439                      | -          | 2.439       | -                | 2.439                    | -                                | -                              | -                       | -                | -                 | 2.439   |
| incidenza                                      | 20,8%                              | 0,7%                     | 1,0%                       | -          | 3,1%        | -                | 19,6%                    | -                                | -                              | -                       | -                | -                 | 45,1%   |
| Altri ricavi                                   | 600                                | 54                       | 73                         | 25         | -           | 108              | 2.567                    | -                                | 25                             | -                       | -                | -                 | 3.452   |
| <i>totale altri ricavi</i>                     | 3.594                              | 3.594                    | 3.594                      | 3.594      | -           | 3.594            | 3.594                    | -                                | 3.594                          | -                       | -                | -                 | 3.594   |
| incidenza                                      | 16,7%                              | 1,5%                     | 2,0%                       | 0,7%       | -           | 3,0%             | 71,4%                    | -                                | 0,7%                           | -                       | -                | -                 | 96,0%   |
| Proventi finanziari                            | -                                  | -                        | -                          | -          | -           | -                | -                        | -                                | 1.621                          | -                       | -                | -                 | 1.621   |
| <i>totale proventi finanziari</i>              | -                                  | -                        | -                          | -          | -           | -                | -                        | -                                | 1.661                          | -                       | -                | -                 | 1.661   |
| incidenza                                      | -                                  | -                        | -                          | -          | -           | -                | -                        | -                                | 97,6%                          | -                       | -                | -                 | 97,6%   |
| Altri costi operativi                          | -                                  | -                        | -                          | -          | -           | 522              | -                        | 2                                | -                              | -                       | 200              | -                 | 724     |
| <i>totale altri costi operativi</i>            | -                                  | -                        | -                          | -          | -           | 5.098            | -                        | 5.098                            | -                              | -                       | 5.098            | -                 | 5.098   |
| incidenza                                      | -                                  | -                        | -                          | -          | -           | 10,2%            | -                        | 0,0%                             | -                              | -                       | 3,9%             | -                 | 14,2%   |
| Proventi su partecipazioni                     | 4.568                              | -                        | -                          | 83         | 5           | 15               | -                        | -                                | -                              | -                       | -                | -                 | 4.671   |
| <i>proventi su partecipazioni</i>              | 4.672                              | -                        | -                          | 4.672      | 4.672       | 4.672            | -                        | -                                | -                              | -                       | -                | -                 | 4.672   |
| incidenza                                      | 97,8%                              | -                        | -                          | 1,8%       | 0,1%        | 0,3%             | -                        | -                                | -                              | -                       | -                | -                 | 100,0%  |
| Oneri su partecipazioni                        | -                                  | -                        | (39)                       | (6)        | -           | (44)             | -                        | -                                | -                              | -                       | -                | (35)              | (124)   |
| <i>oneri su partecipazioni</i>                 | -                                  | -                        | (124)                      | (124)      | -           | (124)            | -                        | -                                | -                              | -                       | -                | (124)             | (124)   |
| incidenza                                      | -                                  | -                        | 31,4%                      | 4,8%       | -           | 35,5%            | -                        | -                                | -                              | -                       | -                | 28,2%             | 100,0%  |

## 31. CONTROVERSIE LEGALI

### Vertenze legali della capogruppo

E' stata emessa dal Tribunale di Roma la sentenza di primo grado, favorevole ad Alerion Clean Power S.p.A., con cui sono state rigettate, in quanto infondate in fatto ed in diritto, e comunque non provate, tutte le domande proposte dal Fallimento della Unifly Express S.p.A. nel giudizio promosso, *inter alia*, contro Alerion Clean Power S.p.A.

Si rammenta che il Fallimento Unifly Express S.p.A., nei primi anni '90, ha convenuto in giudizio la Pacchetti S.p.A., oggi Alerion Clean Power S.p.A, unitamente ad Air System S.r.l. ed Air Trading S.p.A., chiedendo la dichiarazione di nullità dei contratti intercorsi tra Unifly Express S.p.A. ed Air System S.r.l. e tra quest'ultima ed Air Trading S.p.A. aventi oggetto la cessione di diritti di acquisto, contro pagamento del prezzo, di aerei di McDonnell Douglas Corporation U.S.A., nonché invocando la responsabilità di Pacchetti S.p.A. per il presunto danno subito da Unifly Express S.p.A. per la asserita sottrazione di tali diritti e per la sua conseguente dichiarazione di fallimento.

Il Fallimento, inoltre, aveva chiesto la revoca dei suddetti contratti e dell'asserito atto estintivo di un debito di Unifly Express S.p.A di 27,2 US/milioni verso Pacchetti. Il Fallimento ha successivamente rinunciato alla domanda di nullità ed ha confermato la domanda di risarcimento di danni, quantificati in 43,6 Euro/milioni, e quella di revoca per 27,2 US/milioni.

Nel marzo 2006 il Fallimento ha proposto appello ed Alerion Clean Power S.p.A. si è costituita, nei termini della legge, chiedendone il rigetto.

La Corte d'Appello, con sentenza del 2 febbraio 2009, ha rigettato l'appello proposto dal fallimento Unifly Express S.p.a contro la sentenza del Tribunale di Roma del 30 settembre 2005, condannando l'appellante al rimborso delle spese, ai diritti e onorari in favore di ciascuno degli appellati costituiti.

La sentenza della Corte d'Appello è stata notificata a richiesta di Alerion Clean Power S.p.A. e nei termini di 60 giorni il Fallimento Unifly ha notificato il Ricorso in Cassazione. Alerion Clean Power S.p.A. ha depositato il Controricorso in Cassazione.

Si precisa inoltre come la Corte d'Appello di Roma con sentenza passata in giudicato abbia rigettato l'appello presentato dalla curatela del Fallimento Unifly nel giudizio promosso nei confronti di McDonnell Douglas Corporation per il pagamento di 27,2 US/milioni di cui sopra. La vicenda interessava Alerion Clean Power S.p.A. perché la Pacchetti aveva rilasciato, prima del verificarsi del fallimento di Unifly, una manleva a McDonnell Douglas Corporation.

Alla luce di quanto sopra indicato, si ritiene che il rischio di passività a carico di Alerion Clean Power S.p.A. sia sostanzialmente privo di fondamento, tenuto conto degli accantonamenti presenti in bilancio.

~~~~~

Nel contenzioso sorto con Donna Olimpia Torlonia Weiller e Fintorlonia S.p.A. (oggi Palazzo Torlonia S.p.A.), è pendente solo la causa attiva con la quale Alerion Clean Power S.p.A. ha chiesto in via principale che venga dichiarata la eccessiva onerosità della clausola della convenzione del 20 maggio 1994, che prevedeva il pagamento a favore di Palazzo Torlonia S.p.A della differenza tra il valore dell' ECU alla data del 31.03.1995 e l'importo di lire 1.909

su ogni ECU di tutti i mutui residuati in Palazzo Torlonia alla data del 31.03.95. In via subordinata veniva richiesta la riconduzione ad equità del medesimo accordo. Poiché tale pagamento è già avvenuto nell'ambito della intervenuta compensazione delle reciproche ragioni di credito, l'esito di tale giudizio non può portare ad ulteriori esborsi, salvo eventuali spese legali.

Il Tribunale ha accolto la domanda svolta in via subordinata da Alerion, condannando Palazzo Torlonia al pagamento dell'importo di 3,7 Euro/milioni, oltre interessi.

Palazzo Torlonia S.p.A. ha proposto appello, ottenendo la sospensione della provvisoria esecutività della sentenza di primo grado.

Con sentenza del 4 ottobre 2006, la Corte d'Appello di Roma ha accolto l'appello proposto da Palazzo Torlonia; a seguito del deposito della sentenza si è ritenuto di procedere con ricorso in Cassazione iscritto il 22 gennaio 2008; in data 19 febbraio 2008 Palazzo Torlonia ha notificato il controricorso. Si è in attesa che la Cassazione fissi la data dell'udienza.

In ogni caso in bilancio è rappresentato al riguardo un credito di 3,7 Euro/milioni, che è prudenzialmente interamente svalutato, stante l'incertezza sull'esito della controversia in corso.

~~~~~

E' stato introdotto un giudizio civile di fronte il Tribunale di Roma che vede coinvolte Alerion e la sua controllata Alerion Real Estate S.r.l. in liquidazione, quali terzi chiamati in causa da SIC - Società Italiana Cauzioni S.p.A, - nella loro qualità di coobbligate di polizza nel giudizio promosso da AGIED S.r.l. contro INPDAP e la SIC medesima. Tale giudizio ha per oggetto: l'accertamento e la declaratoria di estinzione, per decorso del termine, di alcune polizze fideiussorie prestate a garanzia dell'esatto adempimento della convenzione tra AGIED ed INPDAP, per la gestione di parte del comprensorio immobiliare dell'INPDAP, la declaratoria che l'INPDAP non ha il diritto di escutere le suddette polizze e quindi l'accertamento che SIC nulla deve corrispondere all'INPDAP, in forza delle predette polizze. Veniva altresì richiesta la condanna dell'INPDAP a versare a favore di AGIED la somma di circa Euro 6 milioni, a titolo di risarcimento per i danni subiti a causa dell'inadempimento dell'INPDAP alla convenzione.

La SIC, che ha aderito alla prospettazione dell'AGIED, ha, però, chiamato cautelativamente in causa Alerion e la sua controllata Alerion Real Estate S.r.l. in liquidazione, in quanto coobbligate di polizza, non potendo essere collocata temporalmente la responsabilità per i presunti danni lamentati dall'INPDAP a causa della genericità della sua pretesa.

Tuttavia e' da rilevare che la stessa SIC, con riferimento ai fatti che fossero occorsi successivamente alla cessione delle quote di AGIED, avvenuta nel 1999, ha espressamente liberato sia Alerion Clean Power S.p.A. sia Alerion Real Estate S.r.l. in liquidazione.

Alerion Clean Power S.p.A. ed Alerion Real Estate hanno provveduto alla propria costituzione, eccependo in via preliminare il difetto di legittimazione, nonché, in via principale, aderendo alla domanda, svolta da AGIED nei confronti dell'INPDAP, di accertamento negativo del diritto di INPDAP ad escutere le polizze fidejussorie, ed in via subordinata svolgendo domanda di manleva nei confronti dei soggetti contraenti di polizza.

E' stata disposta la consulenza tecnica d'ufficio al fine dell'esatto rapporto debito-credito tra INPDAP e l'ATI affidataria. Il Giudice ha rinviato all'udienza del 30 marzo 2011 per l'ulteriori attività istruttorie.

La complessità della controversia rende arduo ipotizzare l'esito del giudizio. Tuttavia, la posizione limitata delle società coinvolte, nonché l'espressa ammissione di SIC di aver

liberato tali società per i fatti successivi alla cessione delle quote, consente di considerare marginale l'eventuale rischio per Alerion Clean Power S.p.A. ed Alerion Real Estate.

~~~~~

E' stato introdotto un giudizio civile di fronte il Tribunale di Roma – Sezione Lavoro - che vede coinvolto Alerion Clean Power S.p.A. (ex Fincasa 44 S.p.A.) con un ex collaboratore per preteso riconoscimento del rapporto di lavoro di natura subordinata.

Il Tribunale con sentenza n.17583 resa all'udienza del 12 novembre 2010 ha rigettato le domande di controparte compensando le spese di giudizio.

Il Tribunale non ha ritenuto, sulla base della attività istruttoria espletata, provata la natura subordinata delle prestazioni svolte dall'ex collaboratore.

Tale motivazione dovrebbe scoraggiare controparte da una eventuale impugnazione della sentenza.

E' stato introdotto un giudizio civile di fronte il Tribunale di Roma promosso dal il Sig. Renato Bocchi contro la Banca di Roma e Alerion Clean Power S.p.A.. Il Sig. Bocchi chiede alla Banca di Roma e ad Alerion Clean Power S.p.A. (ex Fincasa 44 S.p.A.) la restituzione della fideiussione rilasciata a titolo personale nell'interesse di Fincasa 44 S.p.A. a garanzie di tutte le obbligazioni assunte da quest'ultima e ormai estinte. Alla prima udienza di comparizione del 9 aprile 2008 il Giudice ha concesso un rinvio per rinnovare la citazione alla Banca di Roma, verificando se il rapporto oggetto di lite non sia stato coinvolto nella fusione con Unicredit. All'udienza del 16 ottobre 2008 Banca di Roma non si era ancora costituita. Sono state depositate, per le parti in causa, le memorie ex art. 183, comma 6 c.p.c.. La Banca di Roma si è costituita in giudizio solo in occasione dell'udienza dell'11 marzo 2009, fissata per l'ammissione dei mezzi istruttori, chiedendo il rigetto delle domande del Bocchi. Il Giudice ha sciolto la riserva di cui all'udienza del 11 marzo 2009 ed ha ritenuto al causa matura per la decisione rinviandola per la precisazione delle conclusioni all'udienza del 18 aprile 2012.

~~~~~

Il Consiglio di Amministrazione, in considerazione dello stato delle cause e tenuto conto dei pareri dei propri legali, ritiene congrua la consistenza in bilancio del fondo rischi, pari a 2,7 Euro/milioni, pur nella relativa incertezza sugli esiti finali delle controversie.

## 32. IMPEGNI E GARANZIE CONCESSI A TERZI

Si riportano qui di seguito gli impegni e le garanzie concesse da Alerion Clean Power, nei confronti di terzi al 31 dicembre 2010:

- a. 25.058 Euro/000 in capo ad Alerion Clean Power S.p.A. per fideiussione rilasciata a garanzia del finanziamento project concesso da un pool di banche alla controllata Minerva S.r.l. per la realizzazione del progetto eolico in località Castel di Lucio;
- b. 15.000 Euro/000 in capo ad Alerion Clean Power S.p.A. per fideiussione rilasciata a garanzia del finanziamento project concesso da un pool di banche inizialmente alla controllata San Marco Solar S.r.l. per la realizzazione del parco fotovoltaico in località San Marco in Lamis;
- c. 10.000 Euro/000 in capo ad Alerion Clean Power S.p.A. per fideiussione rilasciata a garanzia del finanziamento project concesso da un pool di banche alla controllata Solaria Real Estate S.r.l. per la realizzazione dei progetti fotovoltaici in località Racale e Mascava;
- d. 5.250 Euro/000 in capo ad Alerion Clean Power S.p.A. per fideiussione rilasciata a garanzia del finanziamento bridge concesso da una banca alla controllata Acquaviva S.r.l. per la realizzazione dei progetti fotovoltaici in località Acquaviva delle Fonti;
- e. 4.000 Euro/000 in capo ad Alerion Clean Power S.p.A. per fideiussione rilasciata a garanzia del finanziamento bridge concesso da una banca alla controllata Brindisi Solar S.r.l. per la realizzazione dei progetti fotovoltaici in località Brindisi e Racale;
- f. 1.077 Euro/000 per impegni assunti da Alerion Clean Power S.p.A. prevalentemente nell'interesse della ex controllata Paolo Morassutti S.r.l. ed in particolare: i) 190 Euro/000 per somme e titoli dati in pegno ad istituti bancari a garanzia di crediti di firma e ii) 887 Euro/000 per altre garanzie.

Alerion ha, inoltre, prestato le seguenti contro-garanzie a favore delle società controllate, anche per il tramite di Alerion Energie Rinnovabili S.r.l., in relazione alle seguenti fideiussioni:

- g. 904 Euro/000 in capo a Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante Fondiaria-SAI S.p.A., garantito Assessorato Territorio ed Ambiente della Regione Sicilia);
- h. 200 Euro/000 in capo a Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante Fondiaria-SAI S.p.A., garantiti i proprietari dei terreni);
- i. 50 Euro/000 in capo a Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. a garanzia della collocazione della linea telefonica in fibra ottica su S.S. 124 e 514 (garante Fondiaria-SAI S.p.A., garantito ANAS);
- j. 10 Euro/000 in capo a Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. a garanzia del ripristino ambientale (garante Fondiaria-SAI S.p.A., garantito Modica Ignazio);
- k. 10 Euro/000 in capo a Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. a garanzia della realizzazione di varchi su S.P. 38/I (garante Allianz-RAS S.p.A., garantito Provincia Regionale di Catania);
- l. 20 Euro/000 in capo a Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. a garanzia della realizzazione di varchi su S.S. 514 di Chiaromonte (garante Fondiaria-SAI S.p.A., garantito ANAS);
- m. 789 Euro/000 in capo a Minerva S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante IfinC S.p.A., garantito Assessorato Territorio ed Ambiente della Regione Sicilia);

- n. 700 Euro/000 in capo a Castellaneta Solar S.r.l. a garanzia della realizzazione dell'impianto fotovoltaico nel Comune di Castellaneta (garante Fondiaria-Sai S.p.A., garantito Regione Puglia Assessorato allo Sviluppo Economico);
- o. 70 Euro/000 in capo a Castellaneta Solar S.r.l. a garanzia degli obblighi di ripristino ambientale (garante Fondiaria-Sai S.p.A., garantito Comune di Castellaneta);
- p. 1 Euro/000 in capo a Castellaneta Solar S.r.l. a garanzia di interventi su SP ex SS 580 (garante Fondiaria-SAI S.p.A., garantito Provincia di Taranto);
- q. 74 Euro/000 in capo a Castellaneta Solar S.r.l. a garanzia del pagamento di un corrispettivo per diritto di superficie;
- r. 640 Euro/000 in capo a Ortona Energia S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante Reale Mutua S.p.A., garantito Comune di Ortona);
- s. 638 Euro/000 in capo a Callari S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante Fondiaria-SAI S.p.A., garantito Assessorato Territorio ed Ambiente della Regione Sicilia);
- t. 250 Euro/000 in capo a New Green Molise S.r.l. a garanzia della interferenze con le reti irrigue nel Comune di San Martino in Pensilis (garante Fondiaria-Sai S.p.A., garantito Consorzio Bonifica Integrale Larinese);
- u. 99 Euro/000 in capo a Dotto S.r.l. a garanzia della convenzione stipulata con il Comune di Pratella (garante Fondiaria-Sai, garantito Comune di Pratella);
- v. 445 Euro/000 in capo a Renergy San Marco S.r.l. a garanzia del ripristino luoghi dopo la posa del cavidotto sulle S.P. 23, 25 e 26 (garante Fondiaria-Sai S.p.A., garantito Provincia di Foggia – settore viabilità);
- w. 6 Euro/000 in capo a Renergy San Marco S.r.l. a garanzia del ripristino area in concessione (garante Fondiaria-Sai S.p.A., garantito Petruccelli Matteo);
- x. 2.210 Euro/000 in capo a Renergy San Marco S.r.l. a garanzia della realizzazione dell'impianto eolico (garante Fondiaria-Sai S.p.A., garantito Regione Puglia);
- y. 221 Euro/000 in capo a Renergy San Marco S.r.l. a garanzia della dismissione dell'impianto eolico (garante Fondiaria-Sai S.p.A., garantito Comune di San Marco in Lamis);
- z. 7.529 Euro/000 ammontare complessivo delle polizze fidejussorie presentate a garanzia degli importi compensati in sede di liquidazione IVA di Gruppo.

**Impegni non quantificabili ed in particolare:**

- a. l'impegno assunto con INPDAP, da Alerion nell'interesse di una società del Gruppo, relativo all'esecuzione di lavori di ripristino necessari per adeguare l'edificio sito in Roma, Piazza dei Cinquecento/Via Cavour a quanto previsto dalla concessione edilizia nell'ipotesi che il conduttore rilasci i locali prima della scadenza contrattuale. Non si prevedono valori di rilievo che non siano già stati quantificati in bilancio negli oneri aggiuntivi dilazionati del condono edilizio a suo tempo richiesto ed accordato dal comune ad inizio 2003.
- b. gli impegni assunti a fronte della cessione di partecipazioni, a garanzia di eventuali sopravvenienze passive o insussistenze dell'attivo rispetto ai dati di situazione patrimoniale di cessione.

Tra gli **impegni e le garanzie ricevute da terzi** al 31 dicembre 2010 si rileva il pegno sulle quote delle partecipazioni cedute in data 3 dicembre 2008 ad Industria e Innovazione S.p.A., ad eccezione di Reno de Medici S.p.A., a garanzia del pagamento del saldo prezzo di residui Euro 17.493 al 31 dicembre 2010 (vedere par. 10.3 della Relazione sulla Gestione).

### 33. ALTRE INFORMAZIONI

#### 33.1 Compensi corrisposti agli organi di amministrazione e controllo ed al direttore generale

In relazione a quanto disposto dall'articolo 78 del regolamento Consob n. 11971/99 si riporta di seguito le informazioni relative ai compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e controllo da Alerion e dalle controllate.

| Cognome e nome      | Descrizione carica      |                     | Compensi                          |                       |                          |                |
|---------------------|-------------------------|---------------------|-----------------------------------|-----------------------|--------------------------|----------------|
|                     | Carica ricoperta        | Durata della carica | Emolumenti per la carica maturati | Benefici non monetari | Bonus ed altri incentivi | Altri compensi |
| Colleoni Gastone    | Presidente              | 01/01/10-31/12/10   | 150.000                           | -                     | -                        | -              |
| Perrone Alessandro  | Vice Presidente         | 01/01/10-31/12/10   | 90.000                            | -                     | -                        | -              |
| Garofano Giuseppe   | Vice Presidente         | 01/01/10-31/12/10   | 320.000                           | 2.388                 | -                        | 408.000        |
| Antonello Giulio    | Amministratore delegato | 01/01/10-31/12/10   | 420.000                           | -                     | 59.200                   | -              |
| Bonferroni Franco   | Consigliere             | 01/01/10-31/12/10   | 10.000                            | -                     | -                        | -              |
| Canova Michelangelo | Consigliere             | 01/01/10-31/12/10   | 20.000                            | -                     | -                        | 15.000         |
| Crosti Alessandro   | Consigliere             | 01/01/10-31/12/10   | 10.000                            | -                     | -                        | 26.029         |
| Iannuzzo Pasquale   | Consigliere             | 01/01/10-31/12/10   | 10.000                            | -                     | -                        | 10.000         |
| Marino Antonio      | Consigliere             | 01/01/10-31/12/10   | 20.000                            | -                     | -                        | -              |
| Novarese Andrea     | Consigliere             | 01/01/10-31/12/10   | 10.000                            | -                     | -                        | -              |
| Paolillo Ernesto    | Consigliere             | 01/01/10-31/12/10   | 10.000                            | -                     | -                        | -              |
| Santini Corrado     | Consigliere             | 01/01/10-31/12/10   | 10.000                            | -                     | -                        | -              |
| Visentin Graziano   | Consigliere             | 01/01/10-31/12/10   | 10.000                            | -                     | -                        | 7.274          |
| Falappa Giuseppina  | Consigliere             | 01/01/10-31/12/10   | 10.000                            | -                     | -                        | -              |
| Nori Guido          | Consigliere             | 04/02/10-28/04/10   | 2.274                             | -                     | -                        | -              |
| Priori Marcello     | Consigliere             | 29/04/10-31/12/10   | 6.740                             | -                     | -                        | 1.274          |
| Francavilla Stefano | Direttore Generale      | 01/01/10-31/12/10   | 166.000                           | 1.080                 | 21.500                   | -              |

| Cognome e nome     | Descrizione carica                |                     | Compensi                          |                       |                          |                |
|--------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------------------|-----------------------|--------------------------|----------------|
|                    | Carica ricoperta                  | Durata della carica | Emolumenti per la carica maturati | Benefici non monetari | Bonus ed altri incentivi | Altri compensi |
| Mandirolo Pietro   | Presidente del Collegio Sindacale | 01/01/10-31/12/10   | 70.474                            | -                     | -                        | -              |
| Rutigliano Michele | Sindaco Effettivo                 | 01/01/10-31/12/10   | 47.229                            | -                     | -                        | -              |
| D'Antonio Armando  | Sindaco Effettivo                 | 01/01/10-31/12/10   | 50.947                            | -                     | -                        | -              |

### 33.2 Piano di incentivazione di amministratori, dipendenti e collaboratori del gruppo

In data 24 marzo 2010, il Consiglio di Amministrazione di Alerion Clean Power S.p.A” ha deliberato di proporre all’assemblea degli azionisti, in sede ordinaria, di approvare, ai sensi e per gli effetti dell’art. 114-bis del TUF, il piano di attribuzione di opzioni virtuali (le “*Phantom Stock Option*”) riservato al *Top Management* della Società e delle sue controllate (il “Piano”), nonché il relativo regolamento.

#### Pagamenti su azioni regolati per Cassa

Il Piano prevede l’assegnazione gratuita ai beneficiari di *Phantom Stock Option* non trasferibili ed esercitabili nel corso degli esercizi 2010, 2011 e 2012.

Ciascuna *Phantom Stock Option* dà diritto a ricevere, nei termini previsti dal Regolamento e di seguito riportati, un ammontare lordo pari alla differenza tra il valore di mercato del titolo Alerion in un determinato periodo precedente all’esercizio (il “**Prezzo di Mercato**” o “**Prezzo di Riferimento**”) e un prezzo predeterminato, nel caso di specie Euro 0,76/azione (il “**Prezzo di Esercizio**” o “*Strike Price*”), detratti eventuali premi riconosciuti nel triennio. Il Prezzo di Esercizio è stato determinato in misura superiore ai prezzi correnti di borsa, in coerenza con l’obiettivo incentivante che il Piano intende perseguire; in altre parole il Prezzo di Esercizio è tale che l’esercizio dei relativi diritti sarà conveniente solo laddove alla data di possibile esercizio il valore del titolo si sarà incrementato fino alla predetta soglia. Il Prezzo di Esercizio è in particolare superiore alla media aritmetica ponderata del prezzo di chiusura del titolo Alerion nei 30 giorni di borsa aperti precedenti la data della presente proposta.

Il Piano è stato valutato positivamente dal Comitato per la Remunerazione ed i *Piani di Stock Options*, al fine di porre in essere un’adeguata politica di incentivazione del *Top Management*, che tenga anche conto della creazione di valore per gli azionisti della Società e stimoli il raggiungimento degli obiettivi strategici.

Il Piano si sviluppa su un arco temporale di 3 anni (2010-2012) in quanto tale periodo è stato ritenuto congruo per il raggiungimento degli obiettivi di crescita.

L’effettiva esercitabilità delle *Phantom Stock Option* non è subordinata al conseguimento di risultati economico-finanziari ma è soggetta al mero decorso dei termini indicati nel Regolamento e al mantenimento del rapporto rilevante tra il singolo Beneficiario e la Società in conformità a quanto stabilito nel Regolamento. Il parametro di riferimento per la quantificazione del premio è costituito dall’apprezzamento del corso del titolo Alerion rispetto al Prezzo di Esercizio (superiore ai prezzi correnti di borsa) per il periodo di durata del Piano.

Ogni opzione dà diritto al pagamento del differenziale tra il valore del sottostante al momento dell’esercizio ed il valore di strike fissato inizialmente pari a 0,76 Euro/azione, ed è stato determinato in misura superiore ai prezzi correnti di borsa, in coerenza con l’obiettivo incentivante che il Piano intende perseguire; in altre parole il Prezzo di Esercizio è tale che l’esercizio dei relativi diritti sarà conveniente solo laddove alla data di possibile esercizio il valore del titolo si sarà incrementato fino alla predetta soglia. Il Prezzo di Esercizio è in particolare superiore alla media aritmetica ponderata del prezzo di chiusura del titolo Alerion nei 30 giorni di borsa aperti precedenti la data della presente proposta.



Il piano prevede che il prezzo di riferimento (il valore di mercato delle azioni alla data di esercizio) sia calcolato come il prezzo medio dell'azione nei 60 giorni precedenti la data del Consiglio di Amministrazione, che approverà il progetto di bilancio relativo all'esercizio 2012.

### Basi tecniche finanziarie ed economiche

I parametri economici e finanziari presi in considerazione per la valutazione sono stati scelti sulla base di rilevazioni di mercato da data provider ufficiali e concordati con la Società. In particolare, come *risk free* è stato utilizzato il tasso rilevato alla data di valutazione delle opzioni ottenuto considerando l'interpolazione tra il tasso swap a due e a tre anni. La volatilità è stata stimata sulla base delle osservazioni storiche giornaliere per un periodo pari alla durata residua del piano (ultimi trenta mesi disponibili). Il *dividend yield* è stato scelto sulla base della intensità annuale di dividendo attesa che intende distribuire la Società e posto pari all'uno per cento; come prezzo corrente del sottostante è stato considerato il prezzo di riferimento rilevato sul *data-provider*.

Gli input del modello sono i seguenti, determinati facendo riferimento alla data di assegnazione delle *Phantom Stock Options* (4 febbraio 2010) suddivisi per ciascun *vesting period*:

| Vesting period              | Nr. Phantom stock Options Assegnate | Nr. Phantom stock Options Maturate(*) | Tasso no risk | Volatilità | S0   | dividend yield | Strike Price | Valore equo per singola Stock Option | Valore equo Complessivo Stock Option |
|-----------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------|---------------|------------|------|----------------|--------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| 28/04/2010<br>/<br>31/03/13 | 13.750.000                          | 13.750.000                            | 1,651%        | 37,065%    | 0,53 | 2,00%          | 0,76         | 0,05339                              | 734.113                              |

(\*) Numero di Opzioni che hanno soddisfatto le condizioni per la maturazione

Il Principio Contabile Internazionale IFRS2 richiede di accantonare, tra i costi operativi, la quota di competenza del valore di mercato, riferito alla data di assegnazione, delle opzioni assegnate al *Top Management*, utilizzando in contropartita la voce "debiti verso il personale". A tal fine, il valore di mercato delle *Phantom Stock Options* è stato determinato in 0,05339 Euro per singola opzione, e quindi in complessivi 112 Euro/000 con riferimento ai 13,75 milioni di opzioni assegnate, calcolato in accordo con quanto previsto dall'IFRS 2. Si segnala che il costo totale del piano è stato ripartito proporzionalmente lungo la durata dello stesso in base ai diversi *vesting period*.

La tabella seguente riporta i dettagli del suddetto piano di incentivazione:

| Nominativo                                                              | Qualifica                                   | Quadro 1                                                                                                         |                                                                 |                                                  |                                                  |                                                      |       |                          |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-------|--------------------------|
|                                                                         |                                             | Strumenti finanziari diversi dalle opzioni                                                                       |                                                                 |                                                  |                                                  |                                                      |       |                          |
|                                                                         |                                             | Sezione 2                                                                                                        |                                                                 |                                                  |                                                  |                                                      |       |                          |
|                                                                         |                                             | Strumenti di nuova assegnazione in base a decisione del Consiglio di Amministrazione di proposta per l'Assemblea |                                                                 |                                                  |                                                  |                                                      |       |                          |
| Data della delibera assembleare convocata per l'approvazione del piano. | Descrizione Strumento                       | Numero strumenti assegnati da parte dell'organo competente                                                       | Data di assegnazione da parte del comitato per la Remunerazione | Eventuale Prezzo di Acquisto degli strumenti (1) | Prezzo di mercato alla data di assegnazione (**) | Termine della restrizione di vendita degli strumenti |       |                          |
| Garofano Giuseppe                                                       | Vice Presidente Alerion Clean Power         | 27 e 28/04/2010                                                                                                  | Phantom Stock Options                                           | 7.000.000                                        | 04/02/10                                         | 0,76                                                 | 0,615 | Scadenza del Piano (***) |
| Alessandro Perrone                                                      | Vice Presidente Alerion Clean Power         | 27 e 28/04/2010                                                                                                  | Phantom Stock Options                                           | 250.000                                          | 04/02/10                                         | 0,76                                                 | 0,615 | Scadenza del Piano (***) |
| Antonello Giulio                                                        | Amministratore Delegato Alerion Clean Power | 27 e 28/04/2010                                                                                                  | Phantom Stock Options                                           | 6.500.000                                        | 04/02/10                                         | 0,76                                                 | 0,615 | Scadenza del Piano (***) |
|                                                                         |                                             |                                                                                                                  |                                                                 | <b>13.750.000</b>                                |                                                  |                                                      |       |                          |

Note:

(\*) Prezzo di Esercizio;

(\*\*) prezzo di riferimento alla data del 4 febbraio 2010, data della riunione del Comitato per la Retribuzione ed i Piani di Stock Option e del Consiglio di Amministrazione.

(\*\*\*) Il termine ultimo per l'esercizio delle Phantom Stock Options è di 30 giorni dalla data del consiglio di amministrazione che approverà il progetto di bilancio relativo all'esercizio

## Stock Option

Si rammenta che, nel corso del Consiglio di Amministrazione del 13 settembre 2004, è stato adottato un piano di incentivazione degli amministratori, dipendenti e collaboratori del Gruppo che, occupando le posizioni più direttamente responsabili dei risultati aziendali, risultano determinanti per il successo del Gruppo.

Tale piano consiste nell'assegnazione di n. 21.000.000 *warrant* gratuiti e non cedibili, che danno il diritto ai beneficiari di sottoscrivere altrettante azioni Alerion di nuova emissione, al prezzo di Euro 0,477 per singolo *warrant* (di cui Euro 0,37 di nominale ed Euro 0,107 a titolo di sovrapprezzo), pari alla media aritmetica dei prezzi del titolo Alerion Clean Power S.p.A. nell'ultimo mese precedente la data di assegnazione (13 settembre 2004).

I *warrant* sono esercitabili a partire dal 1° gennaio 2007; essi decadranno e non potranno più essere esercitati oltre il termine del 31 dicembre 2011 e nel caso in cui, in via generale, venga meno il rapporto tra il beneficiario e la Società.

L'aumento di capitale, emesso ai sensi dell'art. 2441, comma 6 c.c., a servizio del piano di incentivazione, è pari ad un massimo di nominali Euro 7.770.000 mediante emissione di massime nominali n. 21.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,37 ciascuna. Detto aumento è scindibile e pertanto le sottoscrizioni delle azioni di nuova emissione conseguenti all'esercizio dei *warrant* assegnati saranno valide ed efficaci anche in caso di mancata integrale sottoscrizione dell'aumento di capitale deliberato; pertanto, il capitale risulterà aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni raccolte al termine finale del 31 dicembre 2011.

Le Azioni avranno godimento regolare, al pari di quelle in circolazione al momento dell'esercizio, e non saranno soggette a vincoli di temporanea trasferibilità dopo la loro emissione.

La tabella seguente riporta i dettagli del suddetto piano di incentivazione:

|                    |                  | Warrant detenuti all'inizio dell'esercizio |                               |                     | Warrant assegnati nel corso dell'esercizio |                               |                     | Warrant esercitati nel corso dell'esercizio |                               |                                         | Warrant scaduti nell'esercizio | Warrant detenuti alla fine dell'esercizio |                               |                     |
|--------------------|------------------|--------------------------------------------|-------------------------------|---------------------|--------------------------------------------|-------------------------------|---------------------|---------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------|---------------------|
| (A)                | (B)              | (1)                                        | (2)                           | (3)                 | (4)                                        | (5)                           | (6)                 | (7)                                         | (8)                           | (9)                                     | (10)                           | (11)=1+4-7-10                             | (12)                          | (13)                |
| Cognome e Nome     | Carica ricoperta | Numero                                     | Prezzo medio di esercizio (€) | Scadenza media (gg) | Numero                                     | Prezzo medio di esercizio (€) | Scadenza media (gg) | Numero                                      | Prezzo medio di esercizio (€) | Prezzo medio di mercato all'esercizio o | Numero                         | Numero opzioni                            | Prezzo medio di esercizio (€) | Scadenza media (gg) |
| Colleoni Gastone   | Presidente       | 2.800.000                                  | 0,477                         | 365                 |                                            |                               |                     |                                             |                               |                                         |                                | 2.800.000                                 | 0,477                         | 365                 |
| Antonello Giulio   | Amministratore   | 3.500.000                                  | 0,477                         | 365                 |                                            |                               |                     |                                             |                               |                                         |                                | 3.500.000                                 | 0,477                         | 365                 |
| Fiorentino Valerio | Amministratore   | 3.500.000                                  | 0,477                         | 365                 |                                            |                               |                     |                                             |                               |                                         |                                | 3.500.000                                 | 0,477                         | 365                 |
| Rossini Emanuele   | Amministratore   | 3.500.000                                  | 0,477                         | 365                 |                                            |                               |                     |                                             |                               |                                         |                                | 3.500.000                                 | 0,477                         | 365                 |
| Garofano Giuseppe  | Amministratore   | 5.700.000                                  | 0,477                         | 365                 |                                            |                               |                     |                                             |                               |                                         |                                | 5.700.000                                 | 0,477                         | 365                 |
| Caporale Federico  | (1)              | 1.000.000                                  | 0,477                         | 365                 |                                            |                               |                     |                                             |                               |                                         |                                | 1.000.000                                 | 0,477                         | 365                 |
| Tabacci Simone     | (1)              | 1.000.000                                  | 0,477                         | 365                 |                                            |                               |                     |                                             |                               |                                         |                                | 1.000.000                                 | 0,477                         | 365                 |
| <b>TOTALE</b>      |                  | <b>21.000.000</b>                          | <b>0,477</b>                  | <b>365</b>          | <b>-</b>                                   |                               |                     | <b>-</b>                                    |                               |                                         | <b>-</b>                       | <b>21.000.000</b>                         | <b>0,477</b>                  | <b>365</b>          |

(1) - Indicato esclusivamente in quanto beneficiario del piano di incentivazione di cui alla delibera del Consiglio di Amministrazione del 13 settembre 2004

Si rammenta che i costi relativi al suddetto piano sono stati rilevati nel conto economico degli esercizi 2004, 2005 e 2006 e trovano contropartita in apposita riserva di patrimonio netto. Si rileva che, alla data di approvazione del presente bilancio, i warrant non sono ancora stati esercitati.

### 33.3 Informativa ai sensi dell'art.149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob

Il seguente prospetto evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2010 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalla stessa società di revisione e da entità appartenenti alla sua rete.

| Euro/000                     | Soggetto che ha erogato il servizio                | Importi di competenza 2010 |
|------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------|
| Revisione contabile          | Reconta Ernst & Young S.p.A.                       | 114                        |
| Altri servizi <sup>(1)</sup> | Ernst & Young Financial - Business Advisors S.p.A. | 15                         |
| <b>TOTALE</b>                |                                                    | <b>129</b>                 |

(1) Verifica delle relazioni di *hedge accounting*.

**Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni**

1. I sottoscritti Giulio Antonello e Stefano Francavilla in qualità, rispettivamente, di Amministratore Delegato e di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Alerion Clean Power S.p.A., attestano, tenuto conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio nel corso dell'esercizio 2010.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2010:


- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti dalla Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n.1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

2.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposta.

Milano, 1 marzo 2011



L'Amministratore Delegato



Il Dirigente Preposto alla  
redazione dei documenti contabili  
societari

## **Alerion Clean Power S.p.A.**

**Via Durini 16/18 – 20122 Milano**

**Capitale sociale Euro 162.841.689,75 i.v.**

**C.F. e Registro delle Imprese di Milano 02996890584 – P. IVA 01147231003**

### **Relazione del Collegio Sindacale**

**all'Assemblea degli Azionisti di Alerion Clean Power S.p.A.**

**redatta ai sensi dell'art. 153 del D. Lgs. 58/98**

Signori Azionisti,

ai sensi dell'art. 153 del d.lgs. 58/98, tenuto conto della Comunicazione Consob n. DEM/1025564 del 6 aprile 2001 e dei Principi di comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, il Collegio sindacale riferisce all'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio sull'attività di vigilanza svolta e sulle omissioni e sui fatti censurabili eventualmente rilevati.

Il Collegio Sindacale, nelle persone nominate dalla Assemblea del 29 aprile 2009, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010:

- ha partecipato a tutte le otto riunioni del Consiglio di Amministrazione, ottenendo dagli amministratori informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla società e dalle società controllate, verificando che le azioni deliberate e poste in essere fossero conformi alla legge ed allo statuto sociale e non fossero manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interessi, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale. Si evidenzia che nel corso dell'esercizio non è mai stato convocato il comitato esecutivo;
- ha acquisito la necessaria conoscenza e valutato, per quanto di competenza, l'adeguatezza della struttura organizzativa ed il rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni dai responsabili della funzione organizzativa e per mezzo di incontri con la Società di Revisione ai fini del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti, dai quali non sono emersi aspetti degni di nota;

- ha vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno, ed in particolare sull'attività svolta dal preposto al controllo interno, nonché sull'adeguatezza del sistema amministrativo contabile e sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, l'esame di documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla società di revisione. In merito a quanto sopra si segnala che è in corso il rafforzamento della funzione di Internal Audit con una risorsa di *seniority* adeguata;
- ha partecipato – a mezzo del presidente - a tutte le riunioni del Comitato per il Controllo Interno e dell'Organismo di Vigilanza ex d.lgs.231/2001, con i quali vi è stato un reciproco scambio di informazioni rilevanti;
- ha vigilato sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste dal codice di autodisciplina adottato dalla società. In particolare è stata verificata l'applicazione delle procedure di accertamento adottate dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei propri membri;
- ha assunto le funzioni di Comitato per il controllo interno e la revisione contabile ai sensi dell'art.19 del d.lgs. 39/2010;
- non ha riscontrato aspetti critici in materia di indipendenza della società di revisione, incaricata del controllo legale dei conti della capogruppo e delle società controllate, la quale ha confermato la propria indipendenza secondo quanto previsto dall'art. 17 del d.lgs. 39/2010; in ossequio alla medesima norma, Ernst & Young ha effettuato la comunicazione al collegio sindacale in merito ai servizi diversi dalla revisione svolti nel corso dell'esercizio 2010;
- ha verificato l'osservanza delle norme di legge in merito all'impostazione del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato al 31 dicembre 2010, redatti secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS, e della relazione sulla gestione. In particolare consta la conformità degli schemi adottati, nonché la loro adeguatezza in rapporto alla attività della Società; i principi contabili adottati, descritti nella nota integrativa, sono adeguati in relazione alla attività e alle operazioni poste in essere dalla società;
- nell'espletamento del suo mandato ha effettuato nel corso dell'esercizio 2010 sette interventi di vigilanza, riunendosi presso la sede della società.



Il Collegio sindacale rileva inoltre che:

- come emerge con chiarezza dalla Relazione sulla gestione, la principale partecipazione detenuta è quella in Alerion Energie Rinnovabili Srl. Quest'ultima controlla una pluralità di società-progetto operanti nei settori eolico, solare e biomasse, gestite secondo una prospettiva unitaria sotto la direzione e il coordinamento della capogruppo;
- le informazioni fornite dal Consiglio di Amministrazione, anche con riguardo alle operazioni con parti correlate e infragruppo, sono ritenute adeguate. In particolare queste ultime operazioni sono da ritenersi congrue e rispondenti all'interesse sociale. Non sono stati rilevati profili di conflitto di interessi;
- non risulta che nel corso dell'esercizio siano state poste in essere operazioni atipiche e/o inusuali comprese quelle infragruppo o con parti correlate. Con riferimento alla Relazione sulla gestione, consta la completezza del contenuto della stessa relativamente alle informazioni sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dal gruppo, nonché a quelle rese in ordine alle operazioni infragruppo e con parti correlate che sono state perfezionate nel rispetto della normativa di riferimento vigente. Si segnala, in particolare, l'operazione con parte correlata di cessione di alcuni asset fotovoltaici, descritta sia nella Relazione sulla gestione, sia nel "Documento informativo" del 21/12/2010 reso disponibile sul sito web della società, unitamente al "Parere del comitato per le operazioni con parti correlate" e al "Parere dell'esperto indipendente". Inoltre, con riferimento al credito verso Industria e Innovazione S.p.A. di euro 17,5 milioni, che si riferisce al saldo da incassare a fronte della cessione, avvenuta nel 2008, delle partecipazioni "*non energy*", si segnala che in data 7 aprile 2010 Alerion Clean Power S.p.A. ha sottoscritto un accordo, con la stessa Industria e Innovazione S.p.A. e Realty Vailog S.p.A., con il quale è stato convenuto il rimborso anticipato parziale per euro 15,0 milioni della seconda rata, la cui scadenza era prevista entro il 31 dicembre 2011: a fronte di tale rimborso, Alerion ha consentito, nell'ambito dell'operazione di fusione tra Industria e Innovazione e Realty, lo svincolo del pegno detenuto sulle azioni della stessa Realty Vailog, derivante dal predetto accordo di compravendita. Le altre condizioni economiche e di garanzia del credito restano immutate;



- i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, di cui il Collegio è venuto a conoscenza, sono adeguatamente rappresentati nella relazione sulla gestione;
- le note integrative al bilancio di esercizio e al bilancio consolidato riportano l'informativa ai sensi dell'art. 149 duodecies del Regolamento Emittenti in merito ai corrispettivi di competenza dell'esercizio 2010 per i servizi di revisione legale e per quelli diversi dalla revisione resi dalla società o da altri soggetti appartenenti al network. Si segnala che è stato conferito alla società di revisione un incarico diverso dalla revisione contabile, che ha comportato costi per euro 19.000, al fine dell'esame di conformità alla Delibera 11/07 dell'Autorità per l'Energia Elettrica e il Gas. Inoltre sono stati conferiti a Ernst & Young Financial Business Advisors Spa incarichi nell'interesse della capogruppo e delle controllate, che hanno comportato costi per euro 60.000, per la verifica delle relazioni di *hedge accounting*. Infine è stato conferito da società del gruppo un incarico a E&Y Studio Legale Tributario per consulenza fiscale a fronte di un corrispettivo di euro 10.000;
- la società di revisione non ha ancora emesso la sua relazione sulle questioni fondamentali emerse in sede di revisione legale, e in particolare sulle eventuali carenze significative rilevate nel sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria, ai sensi dell'art. 19 del d.lgs. 39/2010. In corso d'anno non sono tuttavia state rappresentate al Collegio problematiche specifiche che richiedano di essere richiamate in questa relazione. La società di revisione ha depositato in data 14 marzo 2010 le proprie relazioni all'Assemblea in merito al bilancio di esercizio della controllante e al bilancio consolidato, le quali non presentano rilievi o richiami di informativa;
- le disposizioni impartite dalla capogruppo alle società controllate, affinché queste forniscano tutte le notizie necessarie alla controllante per adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge, sono adeguate;
- sono stati rilasciati i pareri previsti dalla legge ex artt. 2386 e 2389 cod.civ.,
- nell'espletamento dell'attività prevista dalle norme vigenti non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la segnalazione alla Consob, né sono pervenuti al Collegio sindacale denunce ex art. 2408 c.c. o esposti;



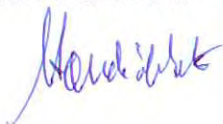
- nell'ambito dell'attività di vigilanza, non ha rilevato omissioni, fatti censurabili o irregolarità.

Tenuto conto di tutto quanto precede, il Collegio Sindacale, sotto i profili di propria competenza, non esprime obiezioni all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2010, alla proposta di distribuzione parziale delle riserve disponibili a fronte di utili accumulati e principalmente derivanti da cessioni di partecipazioni perfezionate in esercizi precedenti ed estranee alla *mission* di gruppo industriale produttore di elettricità.

Milano, 16 marzo 2011

Per il Collegio Sindacale

dott. Pietro Mandirola - Presidente



## Relazione della società di revisione ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39

Agli Azionisti della  
Alerion Clean Power S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della Alerion Clean Power S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2010. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005, compete agli amministratori della Alerion Clean Power S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio d'esercizio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 6 aprile 2010.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Alerion Clean Power S.p.A. al 31 dicembre 2010 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa della Alerion Clean Power S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori della Alerion Clean Power S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Alerion Clean Power S.p.A. al 31 dicembre 2010.

Milano, 14 marzo 2011

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Gabriele Grignaffini  
(Socio)

## Allegato A

### Elenco delle partecipazioni detenute al 31 dicembre 2010 da Alerion Clean Power e prospetto delle variazioni intervenute durante l'esercizio

Si riporta di seguito l'elenco delle partecipazioni detenute al 31 dicembre 2010, che include, ai sensi dell'articolo 126 del regolamento Consob n. 11971/99, le partecipazioni detenute in società con azioni non quotate o in società a responsabilità limitata, in misura superiore al 10% del capitale.

| SOCIETA'                                                        | Q.TA' | VALORI<br>31/12/2009 |                   | VARIAZIONI IN<br>AUMENTO |                  | VARIAZIONI IN<br>DIMINUZIONE |                  | Q.TA' | VALORI<br>31/12/2010 |                   |
|-----------------------------------------------------------------|-------|----------------------|-------------------|--------------------------|------------------|------------------------------|------------------|-------|----------------------|-------------------|
|                                                                 |       | %                    | VALORE            | Q.TA'                    | COSTO            | Q.TA'                        | COSTO            |       | %                    | VALORE            |
| <b><u>PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE CONSOLIDATE</u></b> |       |                      |                   |                          |                  |                              |                  |       |                      |                   |
| ALERION REAL ESTATE S.r.l. in liquidazione                      | 1     | 100,00               | 990.000           | -                        | -                | -                            | -                | 1     | 100,00               | 990.000           |
| ALERION ENERGIE RINNOVABILI S.r.l.                              | 1     | 100,00               | 25.697.953        | -                        | 5.000.000        | -                            | -                | 1     | 100,00               | 30.697.953        |
| IBI S.r.l. In liquidazione                                      | 1     | 100,00               | 127.831           | -                        | -                | (1)                          | (127.831)        | -     | 100,00               | -                 |
| DURINI 18 S.r.l.                                                | 1     | 100,00               | 12.435.382        | -                        | -                | -                            | -                | 1     | 100,00               | 12.435.382        |
| IBI CORPORATE FINANCE B.V.                                      | 100   | 100,00               | -                 | -                        | 70.993           | -                            | -                | 100   | 100,00               | 70.993            |
| ALERION BIOENERGY S.r.l.                                        | 1     | 100,00               | 110.000           | -                        | 50.000           | -                            | -                | 1     | 100,00               | 160.000           |
| <b>TOTALE</b>                                                   |       |                      | <b>39.361.166</b> |                          | <b>5.120.993</b> |                              | <b>- 127.831</b> |       |                      | <b>44.354.328</b> |
| <b><u>CLASSIFICATE TRA LE ATTIVITA' CORRENTI</u></b>            |       |                      |                   |                          |                  |                              |                  |       |                      |                   |
| MIRANT ITALIA S.r.l.                                            | 1     | 45,00                | 3.301.742         | -                        | -                | -                            | -                | 1     | 45,00                | 3.301.742         |
| <b>TOTALE</b>                                                   |       |                      | <b>3.301.742</b>  |                          | <b>-</b>         |                              | <b>-</b>         |       |                      | <b>3.301.742</b>  |