



GRUPPO ALERION

Resoconto intermedio sulla gestione al 31 marzo 2012

INDICE

Composizione organi sociali	3
Struttura semplificata del Gruppo Alerion	4
<hr/>	
Premessa	5
Sintesi dei risultati	5
Eventi di rilievo al 31 marzo 2012	7
Andamento economico finanziario al 31 marzo 2012	9
Eventi successivi alla chiusura del primo trimestre e prevedibile evoluzione della gestione	14
Prospetti contabili consolidati	15
Note esplicative dei prospetti contabili consolidati	21
Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154-bis comma 2 del D.Lgs. 58/1998	26

COMPOSIZIONE ORGANI SOCIALI

Consiglio di amministrazione

Gastone Colleoni	Presidente ¹
Giuseppe Garofano	Vice Presidente ¹
Alessandro Perrone	Vice Presidente ¹
Giulio Antonello	Amministratore Delegato ¹
Franco Bonferroni	Consigliere
Michelangelo Canova	Consigliere ^{1 2 3}
Alessandro Crosti	Consigliere ^{2 4}
Marcello Priori	Consigliere ⁴
Pasquale Iannuzzo	Consigliere ²
Antonio Marino	Consigliere ¹
Laura Zanetti	Consigliere
Corrado Santini	Consigliere
Ernesto Paolillo	Consigliere ³
Giuseppina Falappa	Consigliere
Graziano Visentin	Consigliere ^{3 4}

¹ Membri del Comitato Esecutivo

² Membri del Comitato Controllo e Rischi

³ Membri del Comitato per la Remunerazione ed i Piani di Stock Options e Comitato Nomine

⁴ Membri del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

Federico Caporale	Segretario del Consiglio
-------------------	--------------------------

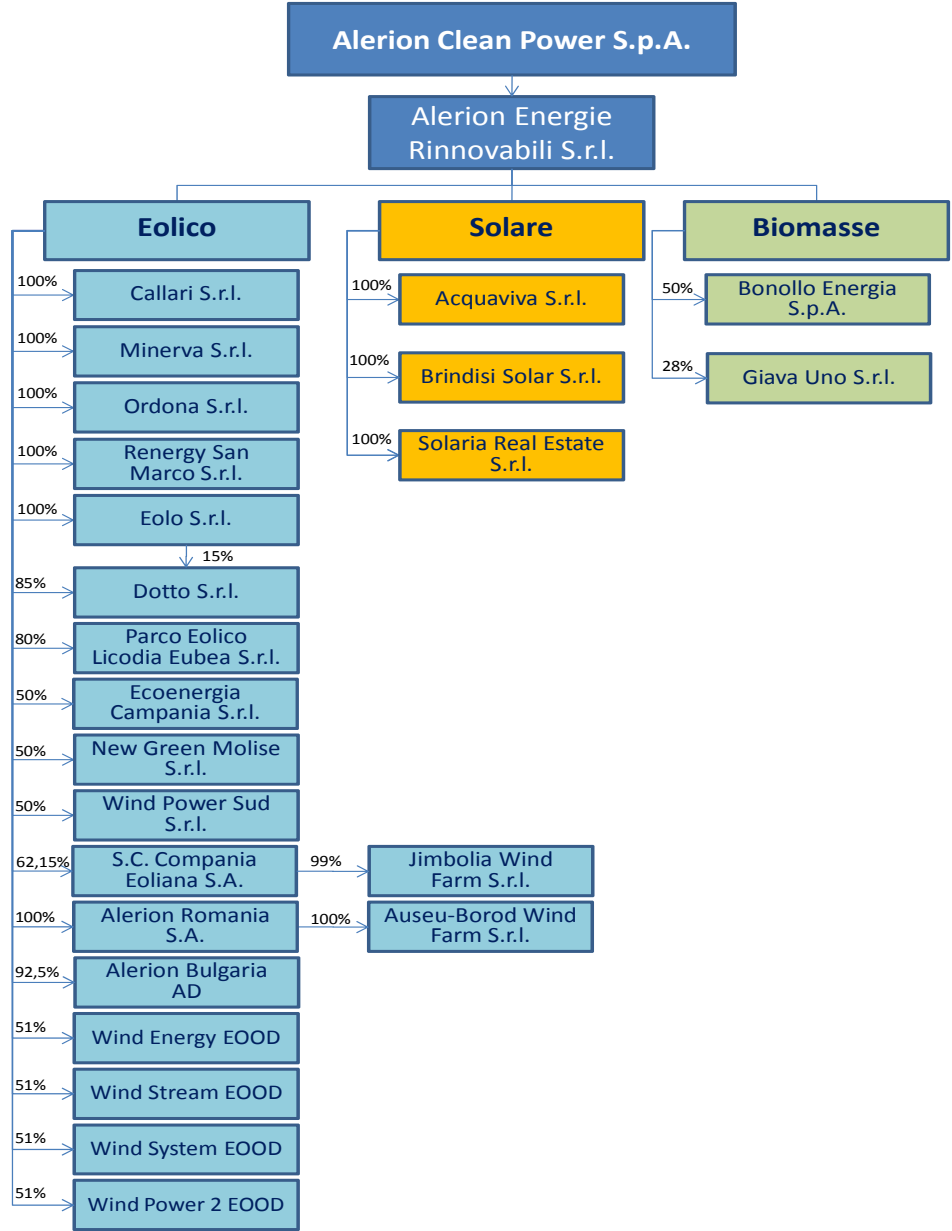
Collegio Sindacale

Ernesto Cattaneo	Presidente
Marco Valente	Sindaco effettivo
Roberto Dragoni	Sindaco effettivo
Giovanni Maria Conti	Sindaco supplente
Maurizio Di Marcotullio	Sindaco supplente

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.
Via Tortona, 25
20144 Milano

STRUTTURA SEMPLIFICATA DEL GRUPPO ALERION



PREMESSA

Il Resoconto intermedio sulla gestione al 31 marzo 2012 del gruppo Alerion (di seguito “Gruppo”), non sottoposto a revisione contabile, è stato redatto in osservanza a quanto disposto dall’art.154 ter, comma 5, del Decreto Legislativo 58/1998 ed in conformità ai criteri di rilevazione e misurazione stabiliti dai principi contabili internazionali (*International Financial Reporting Standards – IFRS*) omologati dalla Commissione Europea.

I principi di consolidamento e i criteri di valutazione sono conformi a quelli adottati per la predisposizione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2011, a cui si rimanda per una più ampia trattazione.

SINTESI DEI RISULTATI

31/03/2011	SINTESI DEI RISULTATI (dati consolidati)	31/03/2012
	Principali dati economici (milioni di euro)	
14,8	Ricavi operativi	22,0
9,5	Margine Operativo Lordo	16,6
1,6	Risultato Operativo	10,9
9,5	Risultato Netto	3,7
9,7	di cui: Risultato Netto di Gruppo	3,6
	Principali dati patrimoniali finanziari (milioni di euro)	
467,3 (*)	Capitale Investito Netto	505,9
160,3 (*)	Patrimonio Netto	155,3
307,0 (*)	Posizione Finanziaria Netta (Indebitamento Finanziario Contabile)	350,6
	Dati Operativi	
197,1	Potenza eolica installata a fine esercizio (MW)	253,3
22,8	Potenza fotovoltaica installata a fine esercizio (MW)	4,0
5,3	Potenza biomasse installata a fine esercizio (MW)	5,3
90.379	Produzione di energia elettrica (MWh)	136.503
4.577	Produzione di energia elettrica (MWh) impianti fotovoltaici ceduti	-
103 (*)	Numero dipendenti	100

* Tali dati si riferiscono al 31 dicembre 2011

I Ricavi Operativi del primo trimestre 2012 sono pari a 22,0 milioni di euro (+ 49% rispetto al primo trimestre del 2011). L’andamento positivo è in gran parte riferibile all’incremento della produzione elettrica degli impianti operativi (+51% rispetto al medesimo periodo dell’anno precedente), derivante da una ventosità media in linea con le normali medie stagionali, ma sensibilmente superiore rispetto a quanto registrato nello stesso periodo dell’anno precedente, che era stato caratterizzato da una bassa ventosità soprattutto nei mesi di gennaio e febbraio.

Il Margine Operativo Lordo al 31 marzo 2012 è pari a 17 milioni di euro, in aumento del 75% rispetto allo stesso periodo del 2011, e riflette l'aumento della produzione e dei ricavi operativi citati in precedenza. In particolare l'incidenza del Margine Operativo Lordo sui Ricavi Operativi è pari al 75%, in aumento rispetto al 2011, pari al 64%.

Il Risultato Netto di Gruppo al 31 marzo 2012 è pari a 3,6 milioni di euro, rispetto a 9,7 milioni di euro al 31 marzo 2011. Si segnala a tale riguardo che il Risultato Netto del primo trimestre 2011 recepiva la plusvalenza di 12,5 milioni di euro, al netto degli oneri accessori, conseguente alla cessione degli impianti fotovoltaici di Castellaneta, San Marco in Lamis e Pontenure.

L'Indebitamento Finanziario Contabile al 31 marzo 2012 è pari a 350,6 milioni di euro, in aumento di 10,1 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2011, a seguito degli investimenti effettuati nel periodo. Escludendo le passività e le attività finanziarie legate alle valutazioni a *fair value* dei derivati di copertura del rischio interessi, l'Indebitamento Finanziario Contabile ammonta a 311,6 milioni di euro.

Si segnala, inoltre, che al 31 marzo 2012 i crediti per la vendita di Energia Elettrica e Certificati Verdi, nei confronti in particolare del Gestore dei Servizi Energetici (GSE), sono pari a 46,1 milioni di euro (32,9 milioni di euro al 31 dicembre 2011).

EVENTI DI RILIEVO DEL PRIMO TRIMESTRE 2012

Settore Eolico

Nel settore eolico al 31 marzo 2012 il Gruppo dispone di un portafoglio impianti operativi con una potenza lorda pari a 306,8 MW e una potenza consolidata pari a 253,3 MW (+56,2 MW rispetto al 31 marzo 2011). Tale incremento è relativo all'entrata in esercizio dell'impianto di San Marco in Lamis (a fronte di una potenza totale di 44,2 MW si segnala che al 31 marzo 2012 erano funzionanti 30,6 MW. La messa in esercizio dell'intero impianto è stata completata nel mese di aprile 2012) e all'acquisizione dell'impianto di Krupen in Bulgaria (12 MW) effettuata a dicembre 2011.

Settore Eolico				
Sito	Società	Potenza Lorda (MW)	% di possesso (diretta e indiretta)	Potenza Consolidata (MW)
Impianti eolici installati				
Albanella	Eolo S.r.l.	8,5	100%	8,5
Agrigento	Wind Power Sud S.r.l.	34,0	50%	17,0
Ciorlano	Dotto S.r.l.	20,0	100%	20,0
Lacedonia	Ecoenergia Campania S.r.l.	15,0	50%	7,5
Callari	Callari S.r.l.	36,0	100%	36,0
Ortona	Ortona Energia S.r.l.	34,0	100%	34,0
Castel di Lucio	Minerva S.r.l.	23,0	100%	23,0
Licodia	Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l.	22,1	80%	22,1
San Martino in Pensilis	New Green Molise S.r.l.	58,0	50%	29,0
San Marco in Lamis	Renergy San Marco S.r.l.	44,2 (*)	100%	44,2
Krupen 1	Wind Energy EOOD	3,0	51%	3,0
Krupen 2	Wind Stream EOOD	3,0	51%	3,0
Krupen 3	Wind Systems EOOD	3,0	51%	3,0
Krupen 4	Wind Power 2 EOOD	3,0	51%	3,0
A) Totale		306,8		253,3
(*) Al 31/03/2012 erano stati installati 30,6 MW. L'impianto è stato completato ad Aprile 2012.				
Impianti eolici autorizzati/in costruzione				
Auseu-Borod	Auseu-Borod Wind Farm S.r.l.	65,0	100%	65,0
Jimbolia	Jimbolia Wind Farm S.r.l.	58,0	99%	58,0
B) Totale		123,0		123,0
Totale (A+B)		429,8		376,3

Settore Fotovoltaico

Nel settore fotovoltaico, la potenza installata consolidata al 31 marzo 2012 è pari a 4,0 MW, variata rispetto al 31 marzo 2011 a seguito della cessione a HFV Holding Fotovoltaica S.p.A. (di seguito “HFV”) degli impianti fotovoltaici ubicati nei comuni di Pontenure, San Marco in Lamis e Castellaneta, con una potenza complessiva di 18,8 MW.

Settore Fotovoltaico				
Sito	Società	Potenza Lorda (MW)	% di possesso (diretta e indiretta)	Potenza Consolidata (MW)
Impianti fotovoltaici				
Brindisi I	Solaria S.r.l.	0,6	100%	0,6
Racale I	Solaria S.r.l.	0,5	100%	0,5
Acquaviva I	Acquaviva S.r.l.	1,0	100%	1,0
Acquaviva II	Acquaviva S.r.l.	0,6	100%	0,6
Brindisi II	Brindisi Solar S.r.l.	0,8	100%	0,8
Racale II	Brindisi Solar S.r.l.	0,5	100%	0,5
Totale		4,0		4,0

Settore Biomasse

Nel corso del primo trimestre 2012 è proseguita l’attività operativa della centrale di Bonollo Energia S.p.A., alimentata da vinacce, farine di vinacciolo ed altre biomasse, con una potenza installata complessiva di 10,5 MW elettrici, sita in Anagni, provincia di Frosinone. L’iniziativa è in *joint-venture* paritetica con Distillerie Bonollo S.p.A..

Settore Biomasse				
Sito	Società	Potenza Lorda (MW)	% di possesso (diretta e indiretta)	Potenza Consolidata (MW)
Impianti biomasse installati				
Anagni	Bonollo Energia S.p.A.	10,5	50%	5,3
A) Totale		10,5		5,3
Impianti biomasse autorizzati/in costruzione				
Fontanella	Giava Uno S.r.l.	5,5	28%	0,0
B) Totale		5,5		0,0
Totale (A+B)		16,0		5,3

Nel settore biomasse, Alerion detiene al 31 marzo 2012, inoltre, una partecipazione pari al 28% nella 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.

ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO AL 31 MARZO 2012

*Gestione economica**

I **Ricavi Operativi** al 31 marzo 2012 sono pari a 22,0 milioni di euro, in aumento di 7,2 milioni di euro rispetto al valore registrato nel primo trimestre del 2011, a fronte di una produzione elettrica pari a 136.503 MWh, in aumento di 46.124 MWh rispetto al primo trimestre del 2011 (pari a 90.379 MWh).

CONSOLIDATO ALERION - Conto Economico riclassificato (Euro/milioni)

	31.03.2012	31.03.2011
Ricavi operativi	22,0	14,8
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	16,6	9,5
Risultato Operativo (EBIT)	10,9	1,6
Risultato ante imposte (EBT)	6,2	(3,1)
Risultato netto derivante dalle attività operative cessate	-	12,5
Risultato Netto	3,7	9,5
Risultato Netto di Gruppo	3,6	9,7

* 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.

Il prezzo medio di cessione dell'energia elettrica in Italia nel primo trimestre del 2012 è stato pari a 81,8 Euro per MWh, rispetto a 68,9 Euro per MWh nel medesimo periodo 2011.

Il prezzo medio dei Certificati Verdi in Italia nel primo trimestre del 2012 è stato stimato pari a 76,4 Euro per MWh (85,7 Euro per MWh nel primo trimestre del 2011). 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 da quanto disposto dall'art. 25 comma 4 del

Decreto Legislativo 28 del 3 marzo 2011 che ne prevede il ritiro da parte del GSE ad un prezzo fissato annualmente.

La valorizzazione dei Certificati Verdi è stata effettuata sulla base sia dei contratti bilaterali di vendita in essere sia della stima del prezzo di riacquisto dei Certificati Verdi, secondo quanto disposto dall'art.25 comma 4 del Decreto Legislativo n° 28 del 3 marzo 2011.

Il prezzo medio del Conto Energia nel primo trimestre del 2012 è stato pari a 391,6 Euro per MWh, rispetto a 383,3 Euro per MWh del primo trimestre del 2011.

In Bulgaria il sistema di incentivazione è di tipo *feed-in-tariff* (prezzo omnicomprensivo per la componente energia elettrica e per la componente incentivante) che prevede nel 2012, per una produzione equivalente fino a 2.250 ore annuali, una tariffa fissa pari a 96,27 €/MWh, mentre per quella eccedente le 2.250 ore annuali la tariffa fissa è pari a 88,43 €/MWh.

Produzione impianti operativi

Sito	Potenza Installata consolidata (MW)	Produzione MWh	
		31 marzo 2011	31 marzo 2012
Impianti eolici			
Albanella	8,5	2.578	4.091
Agrigento	17,0	5.599	8.759
Ciorlano	20,0	6.749	5.899
Lacedonia	7,5	2.978	3.895
Callari	36,0	12.699	16.995
Ortona	34,0	17.729	24.443
Castel di Lucio	23,0	10.500	10.651
Licodia	22,1	7.279	10.371
San Martino in Pensilis	29,0	15.795	20.701
San Marco in Lamis	44,2 (*)	-	9.631
Krupen (1,2,3,4)	12,0	-	8.657
Totale	253,3	81.906	124.093

(*) Al 31/03/2012 erano stati installati 30,6 MW. L'impianto è stato completato ad Aprile 2012.

Impianti fotovoltaici

Brindisi I	0,6	126	158
Racale I	0,5	123	168
Acquaviva I e II	1,6	394	452
Brindisi II	0,8	226	210
Racale II	0,5	155	178
Totale	4,0	1.024	1.166

Impianti di biomasse

Anagni	5,3	7.449	11.244
Totale	5,3	7.449	11.244

Totale produzione	262,6	90.379	136.503
--------------------------	--------------	---------------	----------------

Impianti fotovoltaici ceduti

San Marco in Lamis	2,0	413	-
Pontenure	2,8	458	-
Castellaneta	14,0	3.706	-
Totale	18,8	4.577	-

Totale produzione incl. impianti fotovoltaici ceduti	281,4	94.956	136.503
---	--------------	---------------	----------------

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) al 31 marzo 2012 è pari a 16,6 milioni di euro, in aumento di 7,1 milioni di euro rispetto al 31 marzo 2011 (pari a 9,5 milioni di euro). L'incremento è principalmente dovuto ai maggiori margini derivanti dall'incremento di produzione elettrica degli impianti operativi nel settore eolico e nel settore biomasse.

Il Risultato Operativo (EBIT) al 31 marzo 2012 è pari a 10,9 milioni di euro (1,6 milioni di euro al 31 marzo 2011), ed include ammortamenti per 5,6 milioni di euro (7,4 milioni di euro al 31 marzo 2011), la cui variazione rispetto all'esercizio precedente è conseguente i) alla minor aliquota applicata agli impianti, derivante dalla variazione del criterio di stima della vita utile degli aerogeneratori applicata al 31 dicembre 2011, che ha comportato minori ammortamenti rispetto al valore contabilizzato nell'esercizio precedente per 2,2 milioni di euro e ii) ai maggiori ammortamenti derivanti sia dalla graduale entrata in funzione dell'impianto di San Marco in Lamis nel corso del primo trimestre 2012 sia dall'acquisto del parco eolico di Krupen in Bulgaria a fine 2011 per complessivi 0,4 milioni di Euro.

Il Risultato Netto di Gruppo al 31 marzo 2012, che riflette il positivo andamento della gestione ordinaria, è pari a 3,6 milioni di euro (9,7 milioni di euro al 31 marzo 2012, inclusivi di 12,5 milioni di euro di natura straordinaria) ed include oneri finanziari netti per 4,7 milioni di euro e imposte correnti e differite complessivamente negative per 2,5 milioni di euro.

Gestione Patrimoniale

Il Capitale Investito Netto del Gruppo al 31 marzo 2012 è pari a 505,9 milioni di euro (493,3 milioni di euro al 31 dicembre 2011), con un incremento rispetto al 31 dicembre 2011 di 12,6 milioni di euro.

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

	31.03.2012	31.12.2011	Variazione
<i>Immobilizzazioni Immateriali</i>	92,2	92,9	(0,7)
<i>Immobilizzazioni Materiali</i>	370,2	366,8	3,4
<i>Immobilizzazioni Finanziarie</i>	0,6	0,6	(0,0)
Immobilizzazioni	463,0	460,3	2,7
<i>Altre attività e passività non finanziarie</i>	42,9	33,0	9,9
CAPITALE INVESTITO NETTO	505,9	493,3	12,6
Patrimonio netto di Gruppo	152,5	150,2	2,3
Patrimonio netto di Terzi	2,8	2,6	0,2
Patrimonio Netto	155,3	152,8	2,5
<i>Liquidità</i>	56,6	51,6	5,0
<i>Altre attività e passività finanziarie</i>	(407,2)	(392,1)	(15,1)
Indebitamento finanziario contabile	(350,6)	(340,5)	(10,1)
PATRIMONIO NETTO + INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE	505,9	493,3	12,6

* 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 della altre attività finanziarie

non correnti. 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.

Le **Immobilizzazioni Materiali e Immateriali** al 31 marzo 2012 sono pari a 462,4 milioni di euro, in aumento rispetto al 31 dicembre 2011 di 2,7 milioni di euro. Tale variazione recepisce l'incremento delle immobilizzazioni per 8,3 milioni di euro relativo agli investimenti effettuati per gli impianti produttivi attualmente in costruzione, e ammortamenti per 5,6 milioni di euro.

Si evidenzia, inoltre, che il valore delle immobilizzazioni immateriali, pari a 92,2 milioni di euro, include "diritti e concessioni" per 80,5 milioni di euro, di cui 67,1 milioni di euro attinenti a progetti operativi.

Il **Patrimonio Netto di Gruppo** al 31 marzo 2012 è pari a 152,5 milioni di euro, in aumento di 2,3 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2011. La variazione è principalmente conseguente i) al risultato di periodo pari a 3,6 milioni di euro, ii) alla variazione positiva del *fair value* degli strumenti derivati su finanziamenti bancari "*Project Financing*", al netto dell'effetto fiscale, per 0,7 milioni di euro e iii) all'acquisto di azioni proprie per 0,6 milioni di euro.

L'**Indebitamento Finanziario Contabile** al 31 marzo 2012 è pari a 350,6 milioni di euro, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2011 di 10,1 milioni di euro. Tale Indebitamento Finanziario include la valutazione a *fair value* degli strumenti derivati di copertura per un ammontare netto pari a 39,0 milioni di euro (38,0 milioni di euro al 31 dicembre 2011). Pertanto **l'Indebitamento Finanziario Contabile del Gruppo, escludendo la valutazione a *fair value* degli strumenti derivati**, è pari a 311,6 milioni di euro al 31 marzo 2012 (302,5 milioni di euro al 31 dicembre 2011). Al 31 marzo 2012, la **leva finanziaria** ("*leverage*"), espressa come rapporto tra indebitamento finanziario netto e capitale investito netto, è pari al 69,3 % (69,0% al 31 dicembre 2011).

CONSOLIDATO ALERION - Indebitamento finanziario contabile (Euro/milioni)

	31.03.2012	31.12.2011	variazioni
<i>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</i>			
- Disponibilità liquide	56,6	51,6	5,0
Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	56,6	51,6	5,0
Crediti finanziari correnti	2,0	19,3	(17,3)
<i>Passività finanziarie correnti</i>			
- Debito verso altri finanziatori	(6,7)	(7,3)	0,6
- Debito corrente per finanziamenti bancari a M/L termine	(35,0)	(29,7)	(5,3)
- Altri debiti bancari correnti	(13,2)	(27,6)	14,4
- Debito verso collegate	(3,5)	(3,5)	(0,0)
- Debito per strumenti derivati	(7,7)	(7,6)	(0,1)
Totale passività finanziarie correnti	(66,1)	(75,7)	9,6
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE	(7,5)	(4,8)	(2,7)
<i>Passività finanziarie non correnti</i>			
- Debito verso altri finanziatori	(11,7)	(11,3)	(0,4)
- Debito per finanziamenti bancari a M/L termine	(306,0)	(299,8)	(6,2)
- Debito per strumenti derivati	(31,3)	(30,4)	(0,9)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE	(349,0)	(341,6)	(7,5)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO COME DA COMUNICAZIONE CONSOB N. DEM/6064293/2006	(356,5)	(346,4)	(10,1)
Crediti finanziari non correnti	5,9	5,9	0,0
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE	(350,6)	(340,5)	(10,1)

Per i commenti si rimanda a quanto riportato alla nota 10 delle note esplicative.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PRIMO TRIMESTRE E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Eventi successivi alla chiusura del primo trimestre 2012

Si segnala che l'Assemblea ordinaria e straordinaria di Alerion Clean Power S.p.A., tenutasi in data 24 aprile 2012, ha deliberato:

- la distribuzione di un dividendo di Euro 0,12 lordi per ogni azione ordinaria (al netto delle azioni proprie in circolazione nel giorno di messa in pagamento di detto dividendo), destinando a tale scopo parte della riserva denominata "Utili accumulati" per l'importo di Euro 5.229.480,48, fatte salve eventuali variazioni di detto importo complessivo conseguenti ad eventuali operazioni su azioni proprie medio tempore effettuate. Il pagamento del dividendo è previsto a partire dal 24 maggio 2012, contro stacco della cedola n.1 in data 21 maggio 2012;
- la riduzione del capitale sociale da Euro 162.841.687,90 a Euro 161.242.314,80, mediante annullamento delle n. 432.263 azioni proprie detenute dalla Società alla data dell'Assemblea;
- la nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale per gli esercizi 2012-2014.

Prevedibile evoluzione della gestione

Nel corso del 2012 il Gruppo consoliderà la propria presenza nel settore eolico in Italia, concentrandosi nella gestione degli impianti operativi.

Dalla fine del mese di aprile sono completamente operativi tutti gli impianti eolici installati in Italia. Ciò consentirà un apprezzabile incremento della produzione elettrica e di conseguenza dei margini ad essa connessi. Il Gruppo è anche impegnato nel miglioramento dell'efficienza operativa degli impianti anche attraverso investimenti in tecnologie innovative.

L'attività di sviluppo e di investimento nella costruzione di nuovi impianti è focalizzata soprattutto nella crescita delle attività internazionali, in particolare in Romania.

L'attività di sviluppo di nuovi progetti d'investimento in Italia nel 2012 è condizionata, fra l'altro, dalla auspicata e più volte rinviata definizione della attuale normativa che regola il settore delle fonti rinnovabili. In tale contesto si prevede comunque che nel corso dell'anno si possa concludere con esito positivo il processo di autorizzazione del parco eolico di Muro Lucano, in Basilicata, con una potenza installata di 55,8 MW.

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO SINTETICO - ATTIVITA'

(Euro/000)	Note	31.03.2012	31.12.2011
ATTIVITA' NON CORRENTI:			
Attività immateriali			
- Avviamento		256	256
- Attività immateriali a vita definita		91.938	92.617
Totale attività immateriali	2	92.194	92.873
Attività materiali (immobili, impianti e macchinari)	3	361.636	358.285
Investimenti immobiliari		8.582	8.582
Attività finanziarie non correnti			
- Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto		498	498
- Altre partecipazioni		84	84
- Titoli e crediti finanziari	10	5.922	5.880
Totale attività finanziarie non correnti		6.504	6.462
Strumenti derivati		-	-
Crediti vari e altre attività non correnti		3.711	3.710
Attività per imposte anticipate		7.400	7.313
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		480.027	477.225
ATTIVITA' CORRENTI:			
Rimanenze di magazzino		413	189
Crediti commerciali		11.652	8.352
Crediti tributari		107	82
Crediti vari e altre attività correnti		52.723	43.382
Attività finanziarie correnti			
- Partecipazioni		3.302	3.302
- Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	10	2.011	19.343
- Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	10	56.611	51.558
Attività finanziarie correnti		61.924	74.203
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		126.819	126.208
TOTALE ATTIVITA'		606.846	603.433

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO SINTETICO -
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO**

(Euro/000)	Note	31.03.2012	31.12.2011
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	4	152.509	150.240
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI		2.793	2.635
PASSIVITA' NON CORRENTI:			
Passività finanziarie non correnti	10	317.681	311.138
Strumenti derivati		31.338	30.419
TFR ed altri fondi relativi al personale		980	929
Fondo imposte differite		4.935	5.342
Fondi per rischi ed oneri futuri		699	635
Debiti vari ed altre passività non correnti		3.520	3.859
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		359.153	352.322
PASSIVITA' CORRENTI:			
Passività finanziarie correnti	10	58.433	68.111
Strumenti derivati		7.681	7.608
Debiti commerciali correnti		16.296	15.566
Debiti tributari		5.375	2.637
Debiti vari ed altre passività correnti		4.606	4.314
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		92.391	98.236
TOTALE PASSIVITA'		451.544	450.558
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		606.846	603.433

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO SINTETICO

(Euro/000)	Note	31.03.2012	31.03.2011
Ricavi operativi			
- Vendite energia		11.672	6.502
- Vendite certificati verdi e conto energia		10.333	8.272
Totale ricavi operativi	5	22.005	14.774
Altri ricavi e proventi diversi	6	1.067	1.006
TOTALE PROVENTI E RICAVI OPERATIVI		23.072	15.780
Costi operativi			
- Costi del personale		1.255	1.420
- Altri costi operativi	7	5.203	4.853
- Accantonamenti per rischi		61	22
Totale costi operativi		6.519	6.295
Ammortamenti e svalutazioni			
- Ammortamenti		5.624	7.431
- Svalutazioni e rettifiche di valore		-	423
Totale ammortamenti e svalutazioni		5.624	7.854
RISULTATO OPERATIVO		10.929	1.631
Totale proventi (oneri) finanziari	8	(4.733)	(4.239)
Proventi (oneri) da partecipazioni		(6)	(539)
RISULTATO ANTE IMPOSTE		6.190	(3.147)
Imposte dell'esercizio			
- Correnti		(2.685)	(466)
- Differite		149	617
Totale imposte dell'esercizio	9	(2.536)	151
RISULTATO NETTO DERIVANTE DALL' ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO		3.654	(2.996)
Risultato netto derivante dalle attività operative cessate		-	12.539
RISULTATO NETTO DEL PERIODO		3.654	9.543
Attribuibile a:			
Azionisti della capogruppo		3.556	9.728
Azionisti di minoranza		98	(185)
		3.654	9.543
RISULTATO PER AZIONE			
- Base, per risultato netto del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		0,0816	0,2232
RISULTATO PER AZIONE DA ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO			
- Base, per risultato netto derivante dall'attività di funzionamento attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		0,0838	(0,0687)

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(Euro/000)	31.03.2012	31.03.2011
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO (A)	3.654	9.543
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura <i>Cash flow hedge</i>	(983)	7.131
Effetto fiscale relativo agli utili/(perdite) da Cash flow hedge	270	(1.961)
Totale Altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale (B)	(713)	5.170
TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVA (A) + (B)	2.941	14.713
Risultato di competenza di Soci della Controllante	2.860	14.830
Risultato di competenza di Azionisti Terzi	81	(117)
TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVA	2.941	14.713

INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE

(Euro/000)	31.03.2012	31.12.2011
<i>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</i>		
- Disponibilità liquide	56.611	51.558
Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	56.611	51.558
Crediti finanziari correnti	2.011	19.343
<i>Passività finanziarie correnti</i>		
- Debito verso altri finanziatori	(6.687)	(7.338)
- Debito corrente per finanziamenti bancari a M/L termine	(35.038)	(29.714)
- Altri debiti bancari correnti	(13.233)	(27.598)
- Debito verso collegate	(3.475)	(3.461)
- Debito per strumenti derivati	(7.681)	(7.608)
Totale passività finanziarie correnti	(66.114)	(75.719)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE	(7.492)	(4.818)
<i>Passività finanziarie non correnti</i>		
- Debito verso altri finanziatori	(11.701)	(11.306)
- Debito per finanziamenti bancari a M/L termine	(305.980)	(299.832)
- Debito per strumenti derivati	(31.338)	(30.419)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE	(349.019)	(341.557)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO COME DA COMUNICAZIONE CONSOB N. DEM/6064293/2006	(356.511)	(346.375)
Crediti finanziari non correnti	5.922	5.880
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	(350.589)	(340.495)

NOTE ESPLICATIVE DEI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento al 31 marzo 2012 risulta invariata rispetto al 31 dicembre 2011.

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 detentricesulla partecipazione indiretta
			diretto	indiretto	
Società controllate consolidate secondo il metodo integrale					
- 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	-	
- Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.	Milano - Via Durini, 16/18	10.000	100,00	-	
- Ordonia 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.
- SICOGEN S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Monte Raiello S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	87,50	SICOGEN 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. Compania Eoliana S.A.	Oradea - str. Lapusului 6, judetul Bihor	401 RON	-	62,15	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Auscu-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. Compania Eoliana S.A.
- Frecatei Wind Farm S.r.l.	Oradea - str. Lapusului 6, Biroul 2	1 RON	-	99,00	S.C. Compania Eoliana S.A.
- Smardan Wind Farm S.r.l.	Oradea - str. Lapusului 6, Birou 1	1 RON	-	99,00	S.C. Compania Eoliana S.A.
- Vrani Wind Farm S.r.l.	Oradea - str. Lapusului 6, Birou 15	1 RON	-	99,00	S.C. Compania Eoliana S.A.
- Sannicolau Mare Wind Farm S.r.l.	Oradea - str. Lapusului 6, Biroul 16	1 RON	-	99,00	S.C. Compania Eoliana S.A.
- Salonta Wind Farm S.r.l.	Oradea - str. Lapusului 6, Biroul 16	1 RON	-	99,00	S.C. Compania 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, 1146 - Hermina út 17.	2.000 FIORINI	-	70,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Alerion Kiszombor Wind Farm LLC	Budapest, 1146 - Hermina út 17.	500 FIORINI	-	100,00	Alerion Hungaria Energetikai Kft
- Alerion Vaskút Wind Farm LLC	Budapest, 1146 - Hermina út 17.	500 FIORINI	-	100,00	Alerion Hungaria Energetikai Kft
- Alerion Kisújszállás Wind Farm LLC	Budapest, 1146 - Hermina út 17.	500 FIORINI	-	100,00	Alerion Hungaria Energetikai Kft
- Alerion Földvár Wind Farm LLC	Budapest, 1146 - Hermina út 17.	500 FIORINI	-	100,00	Alerion Hungaria Energetikai Kft
- Alerion Bulgaria AD	Sofia - 82, Patriarch Evtimii Blvd, Triaditza region	50 LEV	-	92,50	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Wind Energy EOOD	9000 Varna, Buzludja Str. 7/9, district Odesos	2,4 LEV	-	51,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Wind Stream EOOD	9000 Varna, Buzludja Str. 7/9, district Odesos	2,3 LEV	-	51,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Wind Systems EOOD	9000 Varna, Buzludja Str. 7/9, district Odesos	2,3 LEV	-	51,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Wind Power 2 EOOD	9000 Varna, Buzludja Str. 7/9, district Odesos	2,3 LEV	-	51,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
Società partecipate in joint venture consolidate secondo il metodo proporzionale					
- 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.	Anagni (FR) - Località Paduni	20	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
Partecipazioni Collegate valutate secondo il metodo del Patrimonio Netto					
- Giava Uno S.r.l.	Milano - Via Donizetti, 1	3.000	-	28,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
Partecipazioni disponibili per la vendita valutate secondo il metodo del fair value					
Classificate tra le attività non correnti					
- Erchie S.r.l.	Manduria (TA) - Via dei Mille, 5	10	-	5,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Manduria Green S.r.l.	Manduria (TA) - Via dei Mille, 5	10	-	5,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Messapia Energia S.r.l.	Manduria (TA) - Via dei Mille, 5	10	-	5,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Monte S.r.l.	Manduria (TA) - Via dei Mille, 5	10	-	5,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
Classificate tra le attività correnti					
- Mirant Italia S.r.l. in liquidazione	Pieve di Soligo	11	45,00	-	

Di seguito i principali tassi di cambio utilizzati per la conversione in euro dei valori delle società al di fuori dell'area Euro:

	al 31 marzo 2012		al 31 dicembre 2011	
	Medi	Puntuali	Medi	Puntuali
RON Nuovo Leu - (Romania)	4,3533	4,3820	4,2386	4,3233
HUF Fiorino Ungherese - (Ungheria)	296,75	294,92	279,31	314,58
Nuovo Lev Bulgaria	1,9558	1,9558	1,9558	1,9558

2. ATTIVITA' IMMATERIALI

Le **Attività Immateriali** al 31 marzo 2012 sono pari a 92.194 Euro/000 (92.873 Euro/000 al 31 dicembre 2011) e si riferiscono principalmente a "Diritti e concessioni" per 80.484 Euro/000 e a "Costi di sviluppo" per 11.056 Euro/000.

3. ATTIVITA' MATERIALI

Le **Immobilizzazioni Materiali** al 31 marzo 2012 sono pari a 361.636 Euro/000 (358.285 Euro/000 al 31 dicembre 2011).

L'incremento di 3.351 Euro/000 rispetto al dicembre 2011 recepisce sia un incremento netto di 8.131 Euro/000, relativo principalmente ai lavori di costruzione e messa in opera del parco eolico di San Marco in Lamis, sia ammortamenti di periodo per 4.780 Euro/000.

4. PATRIMONIO NETTO

Il **Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo** al 31 marzo 2012 è pari a 152.509 Euro/000 rispetto ai 150.240 Euro/000 del 31 dicembre 2011. Tale variazione è attribuibile:

- per 3.556 Euro/000 al risultato di periodo;
- per 696 Euro/000 alla variazione negativa del *fair value* degli strumenti derivati su finanziamenti bancari (*Project Financing e Bridge*), al netto dell'effetto fiscale;
- per 634 Euro/000 all'acquisto di azioni proprie;
- per 43 Euro/000 ad altre variazioni in aumento.

Il *capitale, le riserve ed il risultato di terzi* al 31 marzo 2012 sono complessivamente pari a 2.793 Euro/000 (2.635 Euro/000 al 31 dicembre 2011).

5. RICAVI OPERATIVI

I ricavi operativi al 31 marzo 2012 sono pari a 22.005 Euro/000 (14.774 Euro/000 al 31 marzo 2011) e si riferiscono a ricavi per vendita di energia elettrica per 11.672 Euro/000 e ricavi per vendita Certificati Verdi e incentivi in Conto Energia pari a 10.333 Euro/000, a fronte di una produzione elettrica pari a 136.503 MWh, in aumento di 46.124 MWh rispetto al primo trimestre del 2011 (pari a 90.379 MWh).

Il prezzo medio di cessione dell'energia elettrica in Italia nel primo trimestre del 2012 è stato pari a 81,8 Euro per MWh, rispetto a 68,9 Euro per MWh nel medesimo periodo 2011.

Il prezzo medio dei Certificati Verdi in Italia nel primo trimestre del 2012 è stato stimato pari a 76,4 Euro per MWh (85,7 Euro per MWh nel primo trimestre del 2011). 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 da quanto disposto dall'art. 25 comma 4 del Decreto Legislativo 28 del 3 marzo 2011 che ne prevede il ritiro da parte del GSE ad un prezzo fissato annualmente.

La valorizzazione dei Certificati Verdi è stata effettuata sulla base sia dei contratti bilaterali di vendita in essere sia della stima del prezzo di riacquisto dei Certificati Verdi, secondo quanto disposto dall'art.25 comma 4 del Decreto Legislativo n° 28 del 3 marzo 2011.

Il prezzo medio del Conto Energia nel primo trimestre del 2012 è stato pari a 391,6 Euro per MWh, rispetto a 383,3 Euro per MWh del primo trimestre del 2011.

In Bulgaria il sistema di incentivazione è di tipo *feed-in-tariff* (prezzo onnicomprensivo per la componente energia elettrica e per la componente incentivante) che prevede nel 2012, per una produzione equivalente fino a 2.250 ore annuali, una tariffa fissa pari a 96,27 €/MWh, mentre per quella eccedente le 2.250 ore annuali la tariffa fissa è pari a 88,43 €/MWh.

6. ALTRI RICAVI

Gli altri ricavi al 31 marzo 2012 sono pari a 1.067 Euro/000 (1.006 Euro/000 al 31 marzo 2011) ed includono principalmente i) 656 Euro/000 relativi alla plusvalenza realizzata sulla cessione di un ramo d'azienda attinente al progetto per la realizzazione di un impianto fotovoltaico sito nel comune di Gioia del Colle (BA), ii) 127 Euro/000 relativi agli affitti attivi della parte locata a terzi dell'immobile di via Durini 16/18, iii) 65 Euro/000 quota di competenza di periodo dei contributi governativi ricevuti a fondo perduto su impianti di produzione di energia e iv) 131 Euro/000 relativi a consulenze amministrative e tecniche rese nei confronti di società in joint-venture.

7. COSTI OPERATIVI

Costi del personale

I costi del personale al 31 marzo 2012 sono pari a 1.255 Euro/000 (1.420 Euro/000 al 31 marzo 2011).

Altri costi operativi

Gli altri costi operativi al 31 marzo 2012 sono pari a 5.203 Euro/000 (4.853 Euro/000 al 31 marzo 2011), in aumento rispetto al trimestre 2011 a seguito sia della maggior produttività degli impianti esistenti sia dell'entrata in produzione dei nuovi impianti.

8. PROVENTI (ONERI) FINANZIARI

Al 31 marzo 2012 la voce oneri e proventi finanziari è negativa per 4.733 Euro/000 (negativa per 4.239 Euro/000 al 31 marzo 2011) ed include oneri finanziari per complessivi 5.137 Euro/000 e proventi finanziari per 404 Euro/000.

Gli oneri finanziari si riferiscono prevalentemente a oneri sui finanziamenti concessi alle società operative per 5.039 Euro/000.

I proventi finanziari si riferiscono per 210 Euro/000 ad interessi attivi maturati di conto corrente e 110 Euro/000 ad interessi attivi sul credito vantato verso Industria e Innovazione S.p.A., relativo al saldo prezzo sulla cessione delle partecipazioni *non energy* avvenuta nel 2008.

9. IMPOSTE

Le **imposte** al 31 marzo 2012 sono pari a 2.536 Euro/000 (positive per 151 Euro/000 al 31 marzo 2011) e sono costituite da imposte correnti per 2.685 Euro/000 e da imposte differite positive per 149 Euro/000.

10. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE

L'**Indebitamento Finanziario Contabile** al 31 marzo 2012 è pari a 350.589 Euro/000, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2011 di 10.094 Euro/000.

Si evidenzia che l'indebitamento lordo verso il sistema bancario al 31 marzo 2012 è pari a complessivi 354.251 Euro/milioni (357.144 Euro/000 al 31 dicembre 2011) e si riferisce principalmente a finanziamenti in *project financing*.

Le **Disponibilità Liquide** del Gruppo, pari a 56.611 Euro/000 al 31 marzo 2012, sono aumentate di 5.053 Euro/000 rispetto al 31 dicembre 2011 (51.558 Euro/000).

I **Crediti Finanziari Correnti** al 31 marzo 2012 sono pari a 2.011 Euro/000 (19.343 Euro/000 al 31 dicembre 2011). Il decremento è imputabile all'incasso del credito, comprensivo di interessi maturati alla data del 31 gennaio 2012, vantato nei confronti di Industria e Innovazione S.p.A. per la cessione, avvenuta nel 2008, delle partecipazioni “*non energy*”.

Le **Passività Finanziarie Correnti** al 31 marzo 2012 sono pari a 66.114 Euro/000 e sono rappresentate da:

(Euro/000)	31.03.2012	31.12.2011
<i>Passività finanziarie correnti</i>		
- Debito verso altri finanziatori	(6.687)	(7.338)
- Debito corrente per finanziamenti bancari a M/L termine	(35.038)	(29.714)
- Altri debiti bancari correnti	(13.233)	(27.598)
- Debito verso collegate	(3.475)	(3.461)
- Debito per strumenti derivati	(7.681)	(7.608)
Totale passività finanziarie correnti	(66.114)	(75.719)

Il **Debito corrente per finanziamenti bancari a M/L termine** al 31 marzo 2012 é composto dalla quota a breve termine di i) finanziamenti in *Project Financing* per 33.780 Euro/000 (28.333 Euro/000 al 31 dicembre 2011 e ii) altri finanziamenti bancari concessi alle società operative per 1.258 Euro/000 (1.381 Euro/000 al 31 dicembre 2011).

Le **Passività Finanziarie non Correnti** al 31 marzo 2012 sono pari a 349.019 Euro/000 e sono rappresentate da:

(Euro/000)	31.03.2012	31.12.2011
<i>Passività finanziarie non correnti</i>		
- Debito verso altri finanziatori	(11.701)	(11.306)
- Debito per finanziamenti bancari a M/L termine	(305.980)	(299.832)
- Debito per strumenti derivati	(31.338)	(30.419)
Totale passività finanziarie non correnti	(349.019)	(341.557)

Il **Debito per finanziamenti bancari a M/L termine** al 31 marzo 2012 é composto dalla quota a medio/lungo termine di i) finanziamenti in *Project Financing* per 305.288 Euro/000 (299.140 Euro/000 al 31 dicembre 2011) e ii) del mutuo bancario sottoscritto da una società operativa per 692 Euro/000 (692 Euro/000 al 31 dicembre 2011).

I **Crediti Finanziari non Correnti** al 31 marzo 2012 sono pari a 5.922 Euro/000 ed includono principalmente i) acconti su acquisto partecipazioni per 1.506 Euro/000 e ii) finanziamenti concessi alle società partecipate in joint-venture per 4.084 Euro/000.

Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art.154-bis comma 2 del D.Lgs. n. 58/1998 (Testo Unico della Finanza)

Il sottoscritto Stefano Francavilla, Direttore Generale di Alerion Clean Power S.p.A., in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari dichiara ai sensi del comma 2 dell'articolo 154-bis del D.Lgs. n.58/1998 (Testo Unico della Finanza) che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto intermedio sulla gestione al 31 marzo 2012 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

14 maggio 2012

Stefano Francavilla