

Gruppo Alerion

**Resoconto intermedio sulla gestione
al 31 marzo 2008**

 **ALERION**

Indice

- Composizione degli organi sociali
- Organigramma del Gruppo Alerion
- Premessa
- Osservazioni sull'andamento della gestione del primo trimestre 2008
- Prospetti contabili consolidati
- Note di commento ai prospetti consolidati
- 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

Composizione Organi Sociali

Consiglio di amministrazione

Gastone Colleoni	Presidente ¹
Giuseppe Garofano	Vice Presidente ¹
Ettore Gotti Tedeschi	Vice Presidente ^{1 3}
Giulio Antonello	Amministratore Delegato ¹
Franco Bonferroni	Consigliere
Ignazio Bonomi Deleuse	Consigliere ²
Michelangelo Canova	Consigliere ^{1 2 3}
Alessandro Crosti	Consigliere ²
Valerio Fiorentino	Consigliere
Antonio Marino	Consigliere ¹
Andrea Novarese	Consigliere
Emanuele Rossini	Consigliere
Dante Siano	Consigliere
Matteo Tamburini	Consigliere ³
Graziano Visentin	Consigliere

¹ Membri del Comitato Esecutivo

² Membri del Comitato per il Controllo Interno

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

Federico Caporale Segretario del Consiglio

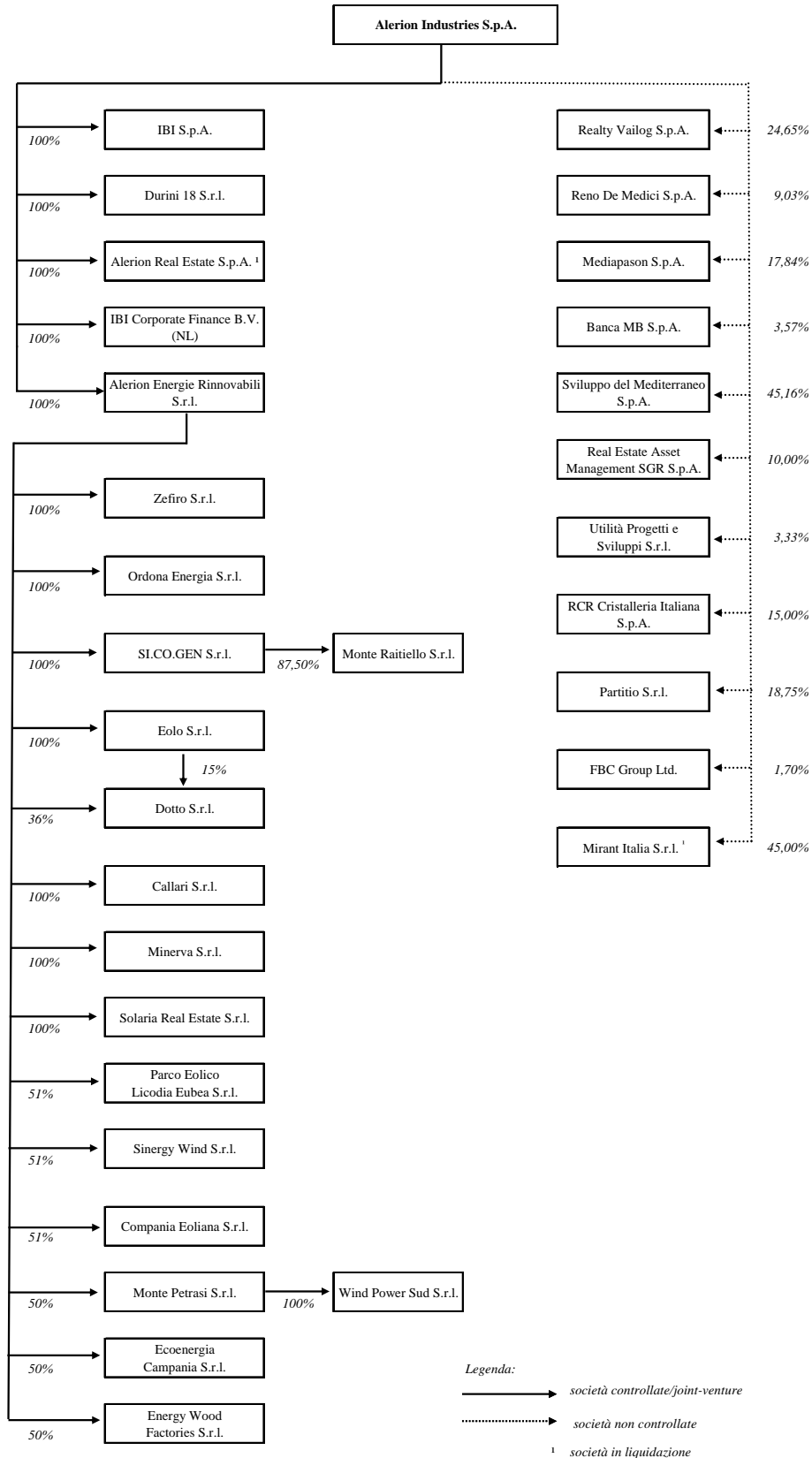
Collegio Sindacale

Mario Bonamigo	Presidente
Luciano Doveri	Sindaco effettivo
Pietro Mandirola	Sindaco effettivo
Lucio Zannella	Sindaco supplente
Francesco Marciandi	Sindaco supplente

Società di Revisione

Reconta Ernst & Young
Via Della Chiusa, 2
20123 Milano

Organigramma Gruppo Alerion



Premessa

La presente relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2008 (Resoconto intermedio di gestione ai sensi dell'art. 154 ter del D. Lgs. 58/1998) del gruppo Alerion (di seguito "Gruppo"), non sottoposta a revisione contabile, è redatta adottando i principi contabili internazionali (International Financial Reporting Standards – di seguito "IFRS" o "Principi Contabili Internazionali") omologati dalla Commissione Europea.

E' stata predisposta in osservanza del sopra citato Decreto Legislativo e successive modifiche, nonché del Regolamento Emittenti CONSOB n. 11971/99 e successive modificazioni ed integrazioni e contiene:

- le osservazioni degli amministratori circa l'andamento gestionale e i fatti più significativi del periodo nonché le indicazioni sulla prevedibile evoluzione dell'attività nell'esercizio in corso;
- i prospetti contabili consolidati relativi a conto economico, situazione patrimoniale e posizione finanziaria netta;
- le note di commento ai sopra indicati prospetti.

Osservazioni sull'andamento della gestione del primo trimestre 2008

1. Sintesi delle attività

Nel corso del primo trimestre 2008 è proseguita l'attività strategica e operativa volta a dare pratica attuazione alle linee guida del programma industriale del Gruppo, che prevedono la focalizzazione delle attività industriali nel settore delle fonti rinnovabili e la dismissione del portafoglio di partecipazioni diversificate ("partecipazioni non-energy").

In tale contesto, l'andamento economico-gestionale del primo trimestre 2008 è stato caratterizzato, oltre che dal maggior contributo economico derivante dai parchi eolici operativi, dall'avanzamento dei lavori di costruzione dei parchi eolici e degli impianti fotovoltaici in via di realizzazione, dall'analisi e valutazione di nuove iniziative di sviluppo nel settore eolico, fotovoltaico e nel settore della valorizzazione energetica delle biomasse e, infine, dal rafforzamento della struttura operativa di Gruppo, al fine di supportare il perseguimento degli obiettivi di crescita delle attività industriali.

1.1 Settore delle fonti rinnovabili

Nel corso del primo trimestre 2008, il Gruppo ha effettuato nuovi investimenti nel settore delle fonti rinnovabili, che hanno portato ad un incremento netto delle immobilizzazioni pari a 43,5 Euro/milioni, finalizzati all'acquisto e alla costruzione di impianti eolici e fotovoltaici autorizzati nonché allo sviluppo di nuovi impianti in corso di autorizzazione.

Nei primi tre mesi dell'anno in corso, sono stati operativi i parchi eolici di Albanella (8,5 MW) e di Agrigento (34 MW, di cui 17,5 MW di competenza del Gruppo), quest'ultimo acquisito a settembre 2007, e sono proseguiti i lavori di costruzione dei parchi eolici di Ortona (34 MW), Callari (36 MW) e Lacedonia (15 MW, in joint venture al 50% con un partner locale), per i quali si prevede il completamento entro la fine del 2008, ed i lavori di costruzione dei parchi eolici di Castel di Lucio (25 MW) e di Licodia Eubea (28MW), il cui completamento è previsto nel 2009.

In data 31 gennaio 2008 è stata perfezionata l'acquisizione del controllo della società Dotto S.r.l., titolare di un parco eolico operativo nel comune di Ciorlano (20 MW). Nonostante, infatti, il trasferimento delle quote societarie sia avvenuto nel dicembre 2007, solo a fine gennaio si è sciolta la clausola risolutiva presente nel contratto di compravendita a favore di Alerion e sono stati assegnati i poteri ordinari e straordinari al nuovo Consiglio di Amministrazione di Dotto S.r.l.. Si segnala che il parco eolico di Ciorlano ha completato l'attività di montaggio degli aerogeneratori nel mese di marzo 2008.

In data 28 gennaio 2008, inoltre, è stato acquisito il 51% del capitale sociale di Sinergy Wind S.r.l., società titolare di un progetto eolico in corso di autorizzazione nel comune di Sicignano degli Alburni,

in provincia di Salerno. In data 28 febbraio 2008, poi, è stato acquisito il 51% del capitale sociale di Compagnia Eoliana, società di diritto romeno, attiva nello sviluppo di parchi eolici in Romania.

Nel settore fotovoltaico, in data 18 marzo 2008, è stato inaugurato il parco sito nel Comune di San Marco in Lamis, in Puglia, con una capacità produttiva di 2 MW. Nel corso del trimestre è proseguita, inoltre, la costruzione degli impianti di Brindisi e Racale in Puglia, con una potenza installata complessiva di circa 1 MW, per i quali si prevede il completamento entro il secondo semestre del corrente esercizio.

1.2 Dismissione del portafoglio partecipazioni “non energy”

Durante i primi mesi del 2008 sono stati parallelamente eseguiti alcuni degli interventi previsti dal progetto di riorganizzazione del portafoglio di partecipazioni (“la Riorganizzazione”), finalizzati al completamento del processo di focalizzazione del Gruppo nel settore delle fonti rinnovabili, tramite la valorizzazione delle partecipazioni “non energy”. In particolare:

- in data 27 marzo 2008 Alerion Industries ha raggiunto un accordo con La Centrale Generale Finanziaria S.p.A. per la cessione della partecipazione detenuta in Sviluppo del Mediterraneo S.p.A., pari al 45,16% del capitale sociale. La cessione è stata perfezionata il giorno 8 aprile 2008, ad un controvalore di Euro 5,75 milioni ed ha generato una plusvalenza consolidata lorda di circa Euro 0,4 milioni. Il corrispettivo della cessione è stato interamente incassato. Contestualmente alla suddetta cessione è stato acquisito dalla stessa Sviluppo del Mediterraneo S.p.A. il 10% del capitale di Officine CST S.p.A., società operativa nel settore dei servizi finanziari, al prezzo di Euro 1,5 milioni. Tale partecipazione verrà ceduta nell’ambito del progetto di Riorganizzazione;
- in data 4 aprile 2008 Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. ha ceduto alla società Global Wood Holding S.A. la partecipazione del 50% detenuta nel capitale sociale della società Energy Wood Factories S.r.l., per un corrispettivo complessivo, comprensivo della cessione del finanziamento soci, pari a Euro 1,9 milioni. Il corrispettivo della cessione è stato interamente incassato.

Il progetto di Riorganizzazione societaria, oltre che completare il processo di focalizzazione strategica del Gruppo, costituisce uno dei presupposti per la realizzazione del progetto di aumento di capitale riservato alla sottoscrizione del Fondo F2i (il “Fondo”), nei termini ed alle condizioni deliberate dal Consiglio di Amministrazione di Alerion Industries S.p.A. (la “Società”) del 17 marzo 2008, ed avente ad oggetto n. 40.000.000 nuove azioni ordinarie, rappresentanti una percentuale di poco inferiore al 10% dell’attuale capitale sociale della Società (“Aumento di Capitale”).

In particolare, la Società ed il Fondo hanno raggiunto un accordo - subordinato al verificarsi di alcune condizioni - per la sottoscrizione dell’Aumento di Capitale da parte del Fondo ad un prezzo di Euro 0,95 per azione.

Nel medesimo contesto, il Fondo ha sottoscritto con i rappresentanti del Comitato Direttivo del patto parasociale, che raccoglie la maggioranza assoluta del capitale di Alerion (il “Patto”), una lettera d’intenti – non vincolante e subordinata ad alcune condizioni - per l’acquisizione da parte del Fondo, allo stesso prezzo di Euro 0,95 per azione, di ulteriori n. 29.166.901 azioni di Alerion, rappresentanti il

7,29% dell'attuale capitale sociale e l'adesione del Fondo al Patto, con apporto anche delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale.

All'esito delle complessive operazioni, il Fondo verrebbe a detenere il 15,72% circa del capitale sociale di Alerion, come incrementato per effetto dell'Aumento di Capitale, ed il 15% su base *fully diluted*, qualora fosse data piena esecuzione all'aumento di capitale deliberato il 13 settembre 2004 a servizio della conversione dei warrant.

La forma tecnica prevista per l'Aumento di Capitale è l'emissione di azioni con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma quarto, seconda parte del codice civile, da riservare alla sottoscrizione del Fondo. La delibera di Aumento di Capitale presuppone la preventiva modifica dello statuto di Alerion, per inserire la facoltà di avvalersi di tale modalità di esclusione del diritto di opzione.

Il progetto di Riorganizzazione prevede la cessione di alcune partecipazioni minori e la concentrazione delle residue Partecipazioni Non Energy in una società veicolo (di seguito "Investment Company"), il cui capitale verrà offerto ad investitori qualificati dei quali verrà avviata la selezione. Al fine di mantenere stabilità nell'azionariato e garantire impegno e continuità nella valorizzazione di tali partecipazioni, proseguendo nel percorso industriale e strategico avviato, l'Investment Company continuerebbe ad avvalersi delle competenze del management di provenienza Alerion.

Il portafoglio complessivo destinato a confluire nell'Investment Company è attualmente il seguente: Realty Vailog S.p.A. (24,65%), Reno De Medici S.p.A. (9,03%), Mediapason S.p.A. (17,84%), RCR Cristalleria Italiana S.p.A. (15%), Real Estate Asset Management SGR S.p.A. (10%), Banca MB S.p.A. (3,57%) e Officine CST S.p.A.(10%).

L'obiettivo della Società è quello di pervenire, entro il primo semestre del 2008, alla sottoscrizione di accordi vincolanti per la costituzione della Investment Company e la cessione delle Partecipazioni Non Energy, il cui trasferimento sarà in ogni caso soggetto all'espletamento delle procedure previste dagli statuti e/o dai patti parasociali delle società interessate e, in alcuni casi, all'ottenimento di autorizzazioni di vigilanza ove necessarie, o rinuncia di vincoli al trasferimento da parte delle controparti.

2. Andamento patrimoniale ed economico al 31 marzo 2008

Di seguito si commenta in sintesi l'andamento patrimoniale ed economico del Gruppo Alerion facendo riferimento a prospetti di stato patrimoniale e conto economico riclassificati al 31 marzo 2008.

2.1 Gestione Patrimoniale

Il **Capitale Investito Netto** del Gruppo al 31 marzo 2008 è pari a 246,1 Euro/milioni con un incremento rispetto al 31 dicembre 2007 di 46,0 Euro/milioni.

CONSOLIDATO ALERION - Stato Patrimoniale riclassificato (Euro/milioni)			
	31.03.2008	31.12.2007	Variazione
<i>Immobilizzazioni Immateriali</i>	69,9	65,4	4,5
<i>Immobilizzazioni Materiali</i>	126,8	85,0	41,8
<i>Immobilizzazioni Finanziarie</i>	0,0	2,8	(2,8)
Immobilizzazioni settore dell'energia da fonti rinnovabili	196,7	153,2	43,5
Partecipazioni in società quotate	0,0	38,4	(38,4)
Partecipazioni in società non quotate	5,2	17,7	(12,5)
Altri immobilizzi materiali e immateriali	0,7	0,4	0,3
Totale immobilizzazioni (escluso attività immobiliare)	202,6	209,7	(7,1)
Rimanenze	0,0	0,5	(0,5)
Immobile Milano Via Durini	22,4	22,4	0,0
Totale attività immobiliari	22,4	22,9	(0,5)
Attività nette non correnti destinate ad essere cedute	59,0	6,4	52,6
Crediti commerciali	5,4	2,1	3,3
Altre attività	19,4	14,9	4,5
Debiti commerciali	(14,3)	(9,2)	(5,1)
Fondi rischi ed oneri e imposte differite	(20,5)	(21,6)	1,1
Altre passività	(27,9)	(25,1)	(2,8)
CAPITALE INVESTITO NETTO	246,1	200,1	46,0
Patrimonio netto di Gruppo	154,0	158,0	(4,0)
Patrimonio netto di Terzi	(0,2)	0,1	(0,3)
Patrimonio Netto	153,8	158,1	(4,3)
Liquidità	21,2	19,4	1,8
Altre attività e passività finanziarie	(113,5)	(61,4)	(52,1)
Posizione Finanziaria Netta	(92,3)	(42,0)	(50,3)
PATRIMONIO NETTO + POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	246,1	200,1	46,0

Le **immobilizzazioni nel settore della produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili** al 31 marzo 2008 sono pari a 196,7 Euro/milioni, in aumento di 43,5 Euro/milioni rispetto al 31 dicembre

2007. Tale incremento è principalmente riconducibile all'acquisizione del controllo della società Dotto ed agli investimenti effettuati per la costruzione dei parchi eolici siti in Puglia, Campania e Sicilia.

Le **partecipazioni in società quotate** al 31 marzo 2008, corrispondenti alle partecipazioni detenute in Reno de Medici S.p.A. e in Realty Vailog S.p.A., sono state riclassificate tra le "Attività nette non correnti destinate ad essere cedute", secondo quanto previsto dal piano di riorganizzazione societaria descritto al paragrafo 1.2.

Con riferimento agli **altri investimenti in società non quotate**, la variazione in diminuzione di 12,5 Euro/milioni rispetto al 31 dicembre 2007 é attribuibile alla riclassificazione tra le "Attività nette non correnti destinate ad essere cedute", secondo quanto previsto dal piano di riorganizzazione societaria descritto al paragrafo 1.2., delle partecipazioni in Mediapason S.p.A., RCR Cristalleria Italiana S.p.A. e Banca MB S.p.A..

Il **patrimonio netto di Gruppo** al 31 marzo 2008 è pari a 154,0 Euro/milioni, in diminuzione di 4,0 Euro/milioni rispetto al 31 dicembre 2007. La variazione è conseguente, oltre che al risultato negativo di periodo pari a 2,0 Euro/milioni, alla variazione del fair value degli strumenti derivati su finanziamenti bancari ("Project Financing" e "Bridge"), al netto dell'effetto fiscale, per 2,1 Euro/milioni ed alla variazione dell'area di consolidamento per 0,1 Euro/milioni.

La **posizione finanziaria netta** al 31 marzo 2008 è negativa per 92,3 Euro/milioni, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2007 di 50,3 Euro/milioni. L'incremento deriva principalmente dagli investimenti effettuati nel settore della produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile e dalla variazione dell'area di consolidamento, a seguito in particolare dell'acquisizione della società Dotto S.r.l..

Per i commenti si rimanda a quanto riportato alla nota 13.

2.2 Gestione economica

CONSOLIDATO ALERION - Conto Economico riclassificato (Euro /milioni)

	31.03.2008	31.03.2007
Ricavi operativi	1,7	0,5
Altri ricavi	1,0	10,1
Costo delle risorse umane (dipendenti e CdA)	(1,2)	(0,6)
Altri costi operativi	(1,9)	(0,7)
EBITDA	(0,4)	9,3
Ammortamenti e svalutazioni	(1,1)	(0,2)
EBIT	(1,5)	9,1
Gestione finanziaria	(0,6)	(9,2)
EBT	(2,1)	(0,1)
Imposte	(0,1)	(0,2)
Risultato netto da attività destinate ad essere cedute	0,0	(0,1)
RISULTATO DI ESERCIZIO	(2,2)	(0,4)
Utile (Perdita) di competenza di terzi	(0,2)	(0,1)
RISULTATO NETTO DI GRUPPO	(2,0)	(0,3)

I **ricavi operativi** al 31 marzo 2008, pari a 1,7 Euro/milioni, sono relativi alla vendita di energia elettrica e certificati verdi degli impianti in produzione, in aumento di 1,2 Euro/milioni rispetto al valore registrato nel corrispondente periodo del 2007 (0,5 Euro/milioni), in particolare per il contributo dato dal parco eolico di Agrigento acquisito nel settembre 2007.

Gli **altri ricavi** sono pari a 1,0 Euro/milioni (10,1 Euro/milioni al 31 marzo 2007) ed includono principalmente i) 0,4 Euro/milioni relativi alla quota di competenza del trimestre 2008 del corrispettivo ricevuto da ERG in relazione alle garanzie prestate da Alerion sulle operazioni di cessione effettuate da EnerTAD nel corso del 2006 e ii) 0,4 Euro/milioni relativi a plusvalenze sulla cessione di un'unità immobiliare a Roma ed a affitti attivi su immobili di proprietà. Si sottolinea che gli altri ricavi al 31 marzo 2007 includevano una plusvalenza pari a 9,5 Euro/milioni relativa ad una cessione parziale della partecipazione in Reno De Medici S.p.A..

Il **Risultato Operativo (EBIT)** al 31 marzo 2008 è negativo per 1,5 Euro/milioni (9,1 Euro/milioni al 31 marzo 2007), dopo costi operativi di 3,1 Euro/milioni (1,3 Euro/milioni al 31 marzo 2007) che includono oneri relativi alla quota di competenza del valore di mercato delle *phantom stock options* per 0,5 Euro/milioni e dopo ammortamenti e svalutazioni paria a 1,1 Euro/milioni (0,2 Euro/milioni al 31 marzo 2007).

Il **Risultato Netto di Gruppo** al 31 marzo 2008 è negativo per 2,0 Euro/milioni, a fronte di una perdita di 0,3 Euro/milioni del periodo precedente. Tale risultato include oneri finanziari netti pari a 0,6 Euro/milioni, imposte d'esercizio pari a 0,1 Euro/milioni.

3. Fatti di rilievo accaduti dopo il 31 marzo 2008

Oltre a quanto evidenziato nel precedente paragrafo 1. "Sintesi dell'attività", si segnala che in data 11 aprile 2008, a seguito del provvedimento autorizzativo da parte di Banca d'Italia e delle delibere assunte dall'Assemblea degli Azionisti, la partecipata Banca MB ha deliberato un aumento di capitale di 70 Euro/milioni, sottoscritto da Alerion Industries S.p.A. proporzionalmente alla quota posseduta del 3,57%.

4. Prevedibile evoluzione della gestione dell'esercizio in corso

Le previsioni sull'andamento del Gruppo nel 2008 sono in linea con i programmi resi noti alla comunità finanziaria in data 5 dicembre 2007, principalmente volti alla realizzazione dei parchi eolici e degli impianti fotovoltaici autorizzati ed alla valutazione e selezione di nuove opportunità di investimento nel settore dell'energia da fonte rinnovabile.

Verranno parallelamente perseguiti gli interventi di riorganizzazione del portafoglio di partecipazioni, come descritto in precedenza, al fine di completare il processo di focalizzazione del Gruppo nel settore delle fonti rinnovabili, ed in particolare nella costruzione e gestione di parchi eolici, di impianti fotovoltaici e di impianti di valorizzazione di biomasse solide e liquide.

Prospetti contabili consolidati

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(Euro/000)	Note	31.03.2008	31.12.2007
ATTIVITA' NON CORRENTI:			
Attività immateriali			
- Avviamento		2.896	-
- Attività immateriali a vita definita		67.241	65.555
Totale attività immateriali	4	70.137	65.555
Attività materiali (immobili, impianti e macchinari)	5	134.680	92.671
Investimenti immobiliari		15.009	15.007
Attività finanziarie non correnti			
- Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto		-	40.013
- Altre partecipazioni	6	1.018	14.691
- Titoli e crediti finanziari	13	9.087	14.024
Totale attività finanziarie non correnti		10.105	68.728
Strumenti derivati	13	127	258
Crediti vari e altre attività non correnti		3.363	3.548
Attività per imposte anticipate		914	914
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		234.335	246.681
ATTIVITA' CORRENTI:			
Rimanenze di magazzino		16	510
Crediti commerciali		5.430	2.103
Crediti tributari		394	382
Crediti vari e altre attività correnti		14.721	9.991
Attività finanziarie correnti			
- Partecipazioni		4.202	4.202
- Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti:	13	11.586	24.555
- Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	13	21.171	19.396
Attività finanziarie correnti		36.959	48.153
Strumenti derivati	13	164	167
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		57.684	61.306
Attività non correnti destinate ad essere cedute	7	58.978	6.363
TOTALE ATTIVITA'		350.997	314.350

(Euro/000)	Note	31.03.2008	31.12.2007
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	8	153.960	157.989
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI	8	(200)	80
PASSIVITA' NON CORRENTI:			
Passività finanziarie non correnti	13	42.096	26.225
Strumenti derivati	13	4.552	1.429
TFR ed altri fondi relativi al personale		835	821
Fondo imposte differite		13.245	14.226
Fondi per rischi ed oneri futuri		6.449	6.540
Debiti vari ed altre passività non correnti		<u>11.755</u>	<u>11.347</u>
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		<u>78.932</u>	<u>60.588</u>
PASSIVITA' CORRENTI:			
Passività finanziarie correnti	13	87.796	72.711
Strumenti derivati	13	18	50
Debiti commerciali correnti		14.262	9.169
Debiti tributari		10.576	9.892
Debiti vari ed altre passività correnti		<u>5.649</u>	<u>3.867</u>
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		<u>118.301</u>	<u>95.689</u>
Passività direttamente associabili alle attività non correnti destinate ad essere cedute		4	4
TOTALE PASSIVITA'		197.237	156.281
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		<u>350.997</u>	<u>314.350</u>

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Euro/000)	Note	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007
Ricavi operativi	9	1.683	537
Proventi netti su partecipazioni		23	9.413
Proventi su attività immobiliare		866	865
Ricavi su attività di consulenza		12	2
Altri ricavi		579	500
Altri ricavi non ricorrenti		-	-
TOTALE PROVENTI E RICAVI		3.163	11.317
Costi operativi			
- Costi del personale	10	1.204	553
- Altri costi operativi	10	1.786	686
- Accantonamenti per rischi		47	47
- Variazione delle rimanenze		494	720
Totale costi operativi		3.531	2.006
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI		(368)	9.311
Ammortamenti e svalutazioni			
- Ammortamenti		1.133	226
Totale ammortamenti e svalutazioni		1.133	226
RISULTATO OPERATIVO		(1.501)	9.085
Proventi (oneri) finanziari	11	(543)	(9.194)
RISULTATO ANTE IMPOSTE		(2.044)	(109)
Imposte dell'esercizio			
- Correnti		(107)	(18)
- Differite		(10)	(213)
Totale imposte dell'esercizio	12	(117)	(231)
RISULTATO NETTO DERIVANTE DALLE ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO		(2.161)	(340)
Risultato netto derivante dalle attività destinate ad essere cedute		-	(102)
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		(2.161)	(442)
Utile (Perdita) di competenza di Azionisti Terzi		(184)	(116)
RISULTATO NETTO DI COMPETENZA DEL GRUPPO		(1.977)	(326)
RISULTATO PER AZIONE		(0,0049)	(0,0008)
RISULTATO PER AZIONE DILUITO		(0,0047)	(0,0008)

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

(Euro/000)	31.03.2008	31.12.2007	variazione	31.03.2007
<i>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</i>				
- Disponibilità liquide	21.171	19.396	1.775	3.504
- Impieghi a pronti contro termine ed altri titoli	-	-	-	-
Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	21.171	19.396	1.775	3.504
Crediti finanziari correnti	11.750	24.722	(12.972)	5.546
<i>Passività finanziarie correnti</i>				
- Quota debito verso altri finanziatori	(18.010)	(12.025)	(5.985)	(10.966)
- Quota prestito obbligazionario (inclusi interessi)	(1.631)	(1.823)	192	(1.640)
- Quota debito verso banche	(63.998)	(54.756)	(9.242)	(954)
- Quota debito verso collegate	(4.157)	(4.107)	(50)	(3.967)
- Quota debito per strumenti derivati	(18)	(50)	32	(20.393)
Totale passività finanziarie correnti	(87.814)	(72.761)	(15.053)	(37.920)
POSIZIONE FINANZIARIA CORRENTE NETTA	(54.893)	(28.644)	(26.249)	(28.870)
Crediti finanziari non correnti	9.213	14.281	(5.068)	4.670
<i>Passività finanziarie non correnti</i>				
- Quota debito verso altri finanziatori	(1.511)	(1.675)	164	(3.714)
- Quota prestito obbligazionario	(1.600)	(3.200)	1.600	(3.200)
- Quota debito verso banche per finanziamenti	(38.985)	(21.349)	(17.636)	(958)
- Quota debito per strumenti derivati	(4.552)	(1.429)	(3.123)	-
Totale passività finanziarie non correnti	(46.648)	(27.653)	(18.995)	(7.872)
POSIZIONE FINANZIARIA NON CORRENTE NETTA	(37.435)	(13.372)	(24.063)	(3.202)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(92.327)	(42.015)	(50.312)	(32.072)

Note di commento ai prospetti consolidati

Criteri di redazione e note esplicative

La presente relazione trimestrale è redatta su base consolidata e non è oggetto di revisione contabile.

I prospetti contabili, le tabelle e le note esplicative ed integrative della presente relazione sono espressi in migliaia di Euro, salvo dove diversamente specificato.

1. Principi contabili applicati

La presente relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2008 è stata predisposta adottando i principi contabili internazionali (International Financial Reporting Standards – di seguito “IFRS” o “Principi Contabili Internazionali”) omologati dalla Commissione Europea.

2. Area di consolidamento

L'area di consolidamento al 31 marzo 2008 risulta variata rispetto al 31 dicembre 2007 a seguito dell'ingresso nel perimetro di consolidamento delle partecipazioni in Dotto S.r.l., Sinergy Wind S.r.l. e Compagnia Eoliana S.r.l., consolidate con il metodo integrale.

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

Denominazione	Sede	Capitale sociale (Euro/000)	% di possesso		Impresa diretta detentriche della partecipazione indiretta
			diretto	indiretto	
Società controllate consolidate secondo il metodo integrale					
- Alerion Industries S.p.A.	Milano - Via Durini, 16/18	148.042	-	-	
- Alerion Real Estate S.p.A. (*)	Milano - Via Durini, 16/18	1.000	100,00	-	
- IBI S.p.A.	Milano - Via Durini, 18	1.000	100,00	-	
- Durini 18 S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	100	100,00	-	
- IBI Corporate Finance B.V.	Amsterdam - Rivierstaete Building, Amsteldijk 166	45	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.
- Zefiro S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Callari S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	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.
- S.L.COGEN S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Monte Raitiello S.r.l.	Muro Lucano (PZ) - Via Roma, 16	10	-	87,50	S.L.COGEN 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	100	-	51,00	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.	Napoli - Via Santa Lucia, 143	10	-	36,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
				15,00	Eolo S.r.l.
- Sinergy Wind S.r.l.	Roma - Via Panama, 52	14	-	51,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Compagnia Eoliana S.r.l.	Oradea - str. Graurilor nr. 1, judetul Bihor	0,3	-	51,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
Società partecipate in joint venture consolidate secondo il metodo proporzionale					
- Monte Petراس S.r.l.	Aragona (AG) - Viale delle Industrie	10	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Wind Power Sud S.r.l.	Agrigento - Zona industriale	20	-	100,00	Monte Petراس S.r.l.
- Ecoenergia Campania S.r.l.	Cervinara (Av) - Via Cardito, 14	100	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
Partecipazioni disponibili per la vendita valutate secondo il metodo del fair value					
<i>Classificate tra le attività non correnti</i>					
- FBC Group Ltd.	Londra - Laystall Street 12-16	5.057	1,70	-	
- Utilità Progetti e Sviluppo S.r.l.	Milano, Via Canova, 19	50	3,33	-	
- Partitio S.r.l.	Scandiano (RE) - Via Bosco, 99/A	80	18,75	-	
<i>Classificate tra le attività correnti</i>					
- Mirant Italia S.r.l. (*)	Pieve di Soligo	11	45,00	-	
Società destinate ad essere cedute					
- Sviluppo del Mediterraneo S.p.A.	Roma - Via Clitunno 10	15.500	45,16	-	
- EWF Energy Wood Factories S.r.l.	Monza (MI) - Via De Amicis, 21	10	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Reno De Medici S.p.A.	Milano - Via dei Bossi, 4	132.160	9,03	-	
- Realty Vailog S.p.A. (già RDM Realty S.p.A.)	Milano - Via Durini, 18	75.637	24,65	-	
- RCR Cristalleria Italiana S.p.A.	Colle Val d'Elsa (SI) - Località Catarelli	10.001	15,00	-	
- Mediapason S.p.A.	Milano - Via Colico, 36	8.800	17,84	-	
- Banca MB S.p.A.	Milano - Via Olona n. 2	18.401	3,57	-	
- Real Estate Asset Management SGR S.p.A.	Roma - Via Santa Teresa, 23/A	278	10,00	-	

(*) società in liquidazione

3. Aggregazioni aziendali

In data 31 gennaio 2008, Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. ha acquisito il controllo della società Dotto S.r.l. (di seguito "Dotto") a seguito sia del venir meno di una clausola risolutiva a favore di Alerion, presente nel contratto di compravendita stipulato nel corso del mese di dicembre 2007, sia dell'assegnazione, in data 16 gennaio 2008, di poteri ordinari e straordinari al nuovo Consiglio di Amministrazione di Dotto S.r.l., rappresentato in maggioranza da esponenti del Gruppo Alerion.

Tale acquisizione ha dato luogo, secondo quanto previsto dal principio contabile internazionale IFRS 3 "Business combination", ad un'aggregazione aziendale (di seguito "Aggregazione Dotto"), contabilizzata secondo il "purchase method".

In base a quanto consentito dall'IFRS 3, la contabilizzazione iniziale della suddetta aggregazione aziendale è stata determinata provvisoriamente. La presenza infatti, in sede di acquisizione, di elementi valutativi necessari ai fini della determinazione finale del prezzo di acquisto della partecipazione ancora in via di definizione, non ha permesso di concludere tutte le attività necessarie per procedere alla chiusura della *business combination*. Di conseguenza, al 31 marzo 2008, non è stato allocato l'intero costo dell'aggregazione aziendale alle attività acquisite e, pertanto, tale costo è stato iscritto, in sede di stabilizzazione iniziale, come *goodwill*. Entro dodici mesi dalla data di acquisizione, verrà completata in modo definitivo la contabilizzazione della suddetta aggregazione aziendale, identificando e valutando le attività acquisite.

A tal proposito si segnala che Alerion Energie Rinnovabili ha concesso al socio di minoranza di Dotto, Utilità Progetti e Sviluppo S.p.A., un'opzione di vendita ("*opzione put*") del residuo 49% del capitale della partecipata. Essendo il prezzo di esercizio della suddetta opzione put definibile alle medesime condizioni del prezzo di acquisto della partecipazione, come sopra accennato ancora provvisorio, al momento della determinazione finale del prezzo di acquisto si procederà, secondo quanto previsto dai principi IAS 32-39, al consolidamento integrale della partecipazione con l'eliminazione delle quota di patrimonio di competenza dei terzi e la valorizzazione tra i debiti finanziari dell'opzione put sopra citata.

Di seguito si riportano le informazioni richieste dal principio contabile internazionale IFRS 3 in merito alla aggregazione.

Entità partecipanti all'aggregazione aziendale

Le entità facenti parti dell'Aggregazione sono: Alerion Energie Rinnovabili S.r.l., in qualità di entità acquirente, e Dotto in qualità di entità acquisita. Di seguito si riporta una tabella riepilogativa delle entità acquisite con l'indicazione della percentuale degli strumenti rappresentativi del capitale con diritto di voto, acquisiti direttamente o indirettamente dal Gruppo:

Denominazione	Capitale sociale (Euro/000)	% di possesso		Impresa diretta detentrici partecipazione indiretta	della
		diretto	indiretto		
Dotto S.r.l.	10	36%	15%	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.	
		15%	0%	Eolo S.r.l.	

Costo dell'aggregazione aziendale

Il costo dell'aggregazione aziendale di competenza del Gruppo Alerion è pari a 2.773 Euro/000 ed è provvisoriamente rappresentato dalla somma complessiva dei *fair value* delle passività sostenute o assunte e di qualunque costo direttamente attribuibile all'aggregazione aziendale.

Si rammenta che il costo dell'aggregazione aziendale, in sede di contabilizzazione definitiva, potrebbe discostarsi in maniera significativa dal valore attribuitogli in sede di prima contabilizzazione provvisoria della suddetta aggregazione aziendale.

Fair value delle attività, passività e passività potenziali acquisite

In sede di prima contabilizzazione non è stato individuato alcun *fair value* netto delle attività e delle passività di Dotto.

al 31 gennaio 2008 data di acquisizione (Euro/000)	book value ITA/Gaap	book value IAS/IFRS
Immobilizzazioni materiali	27.581	27.581
Altre immobilizzazioni immateriali - concessioni	928	928
Strumenti derivati	0	(223)
Crediti commerciali	3.238	3.238
Altri crediti - correnti e non	14	14
Disponibilità liquide e altri titoli correnti	59	59
Imposte differite	0	70
Debiti verso banche e altre finanziatori	(19.304)	(19.304)
Debiti Verso soci	(10.815)	(10.815)
Debiti commerciali	(1.723)	(1.723)
Altri debiti - correnti e non	(68)	(68)
Interessenza di terzi	44	119
Totale attività e passività acquisite	(46)	(124)

Poiché l'acquisizione si è perfezionata il 31 gennaio 2008, il conto economico consolidato del Gruppo al 31 marzo 2008 comprende il contributo economico dalla data di acquisizione fino al 31 marzo.

A tal proposito si segnala che la controllata Dotto ha contribuito negativamente al risultato netto del Gruppo per 285 Euro/000.

Il totale dei proventi e ricavi operativi ed il risultato prima delle imposte del Gruppo Alerion, inclusa l'entità risultante dall'aggregazione, assumendo quale data di acquisizione la data di inizio dell'esercizio cui si riferisce la presente relazione trimestrale, come richiesto dall'IFRS 3, ammonterebbero rispettivamente a 1.683 Euro/000 e - 2.143 Euro/000.

Avviamento rilevato in seguito all'aggregazione aziendale

Dal confronto tra il costo dell'aggregazione aziendale e la quota di interessenza dell'acquirente nel *fair value* netto delle attività e delle passività è emerso un *goodwill* residuo provvisorio pari a 2.896 Euro/000, come risulta dalla seguente tabella:

(Euro/000)

**Dati da bilancio Dotto S.r.l.
al 31 gennaio 2008**

Patrimonio netto contabile alla data di acquisizione	(46)
Effetti edll'adeguamento del patrimonio netto acquisito ai principi contabili IFRS	(78)
Patrimonio netto rilevato alla data di acquisizione	(124)
Costo della partecipazione in Dotto S.r.l.	2.773
<i>goodwill emergente dall'acquisizione</i>	2.896

Come segnalato in precedenza il costo dell'aggregazione aziendale ed il *fair value* netto delle attività acquisite sono stati determinati in maniera provvisoria e pertanto i rispettivi valori che saranno determinati in sede di contabilizzazione definitiva, nonché il valore attribuito al *goodwill*, potrebbero discostarsi in maniera significativa dai valori attribuiti agli stessi in sede di prima contabilizzazione provvisoria dell'Aggregazione Dotto.

4. Attività Immateriali

Le attività immateriali al 31 marzo 2008 sono pari a 70.137 Euro/000 (65.555 Euro/000 al 31 dicembre 2007) ed includono l'avviamento di 2.896 Euro/000, relativo all'aggregazione aziendale descritta al precedente paragrafo 3 e le attività immateriali a vita definita.

In particolare, le **attività immateriali a vita definita** ammontano complessivamente a 67.241 Euro/000 (65.555 Euro/000 al 31 dicembre 2007) e sono principalmente costituite da:

1) Diritti e concessioni per 55.125 Euro/000 (55.179 Euro/000 al 31 dicembre 2007).

Trattandosi di attività immateriali derivanti dallo sviluppo di progetti volti alla realizzazione di parchi eolici, si è provveduto, secondo quanto previsto dallo IAS 38, alla loro iscrizione tra le immobilizzazioni immateriali a vita definita. Le suddette attività immateriali sono ammortizzate a partire dall'entrata in funzione del parco eolico cui si riferiscono, sulla base della durata della concessione inerente il parco eolico stesso.

2) Costi di sviluppo per 11.871 Euro/000 (10.151 Euro/000 al 31 dicembre 2007).

Si tratta di costi sostenuti prevalentemente a fronte di studi di fattibilità, analisi anemometriche e ad altri costi relativi a progetti eolici in fase di sviluppo e di realizzazione. Tali costi sono stati capitalizzati in base alle indicazioni dello IAS 38 e verranno ammortizzati a partire dall'entrata in funzione dei parchi eolici cui si riferiscono, sulla base della durata delle concessioni inerenti i parchi eolici stessi.

5. Attività Materiali

Le **attività materiali** al 31 marzo 2008 ammontano complessivamente a 134.680 Euro/000, in aumento di 42.009 Euro/000 rispetto al 31 dicembre 2007.

L'incremento registrato nei primi tre mesi del 2008 si riferisce principalmente agli investimenti effettuati sui parchi eolici e impianti fotovoltaici in corso di costruzione, per 13.922 Euro/000, e alle attività materiali derivanti dall'aggregazione aziendale di Dotto, per 28.087 Euro/000.

6. Altre partecipazioni

Le **altre partecipazioni** al 31 marzo 2008 ammontano complessivamente a 1.018 Euro/000. La variazione in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2007, pari a 13.673 Euro/000, è imputabile sia alla riclassifica tra le **attività non correnti destinate ad essere cedute** delle partecipazioni detenute in Mediapason S.p.A., Banca M.B. S.p.A. e REAM SGR S.p.A. sia al consolidamento integrale della partecipazione detenuta in Dotto S.r.l..

7. Attività non correnti destinate ad essere cedute

Ammontano a 58.978 Euro/000 (6.363 Euro/000 al 31 dicembre 2007) e si riferiscono alla riclassificazione delle partecipazioni Reno de Medici S.p.A. (14.655 Euro/000), Realty Vailog S.p.A. (24.276 Euro/000), RCR Cristalleria Italiana S.p.A. (1.564 Euro/000), Sviluppo del Mediterraneo S.p.A. (5.352 Euro/000), EWF S.r.l. (1.011 Euro/000), Mediapason S.p.A. (8.984 Euro/000), Banca M.B. S.p.A. (2.858 Euro/000), REAM SGR S.p.A. (278 Euro/000), destinate ad essere cedute nell'ambito del programma di riorganizzazione societaria illustrato al punto 1.2 della Relazione sulla gestione.

8. Patrimonio Netto

Il "**Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo**" al 31 marzo 2008 è pari a 153.960 Euro/000 con un decremento di 4.029 Euro/000 rispetto ai 157.989 Euro/000 del 31 dicembre 2007. La variazione è attribuibile:

- per 1.977 Euro/000 alla perdita di periodo;
- per 2.091 Euro/000 alla variazione del fair value degli strumenti derivati su finanziamenti bancari ("Project Financing" e "Bridge"), al netto dell'effetto fiscale;
- per 39 Euro/000 alla variazione dell'area di consolidamento

Il *capitale, le riserve ed il risultato di terzi* sono pari complessivamente a -200 Euro/000 (80 Euro/000 al 31 dicembre 2007).

9. Ricavi operativi

Ammontano a 1.683 Euro/000 e si riferiscono a ricavi conseguiti a fronte della vendita di energia elettrica (911 Euro/000) e di Certificati Verdi (772 Euro/000).

10. Costi Operativi

Costi del personale

Ammontano a 1.204 Euro/000 (553 Euro/000 al 31 marzo 2007) e comprendono il costo del personale dipendente e gli emolumenti corrisposti agli amministratori del Gruppo. La voce, esposta al netto dei costi relativi al personale distaccato presso la collegata Realty, rimborsati per intero, include anche la quota di competenza del trimestre del compenso monetario, parametrato in funzione dell'apprezzamento del corso del titolo Alerion rispetto al prezzo di esercizio e senza l'effettiva assegnazione di azioni, delle *phantom stock options* spettanti ai dipendenti ed agli amministratori, di cui alla delibera dell'Assemblea del 14 novembre 2007, così come previsto dal Principio Contabile Internazionale IFRS 2 "Pagamenti basati su azioni". Tale importo ammonta a 298 Euro/000. L'incremento dei costi del personale è principalmente motivato da un incremento di organico pari a 10 unità.

Altri costi operativi

Al 31 marzo 2008 ammontano a 1.786 Euro/000 ed includono la quota di competenza del trimestre del compenso monetario, parametrato in funzione dell'apprezzamento del corso del titolo Alerion rispetto al prezzo di esercizio e senza l'effettiva assegnazione di azioni, delle *phantom stock options* spettanti ai collaboratori, di cui alla delibera dell'Assemblea del 14 novembre 2007, così come previsto dal Principio Contabile Internazionale IFRS 2 "Pagamenti basati su azioni". Tale importo ammonta a 224 Euro/000.

11. Oneri/Proventi Finanziari

Al 31 marzo 2008 la voce oneri e proventi finanziari ammonta a -543 Euro/000 (-9.194 Euro/000 al 31 marzo 2007) ed include oneri finanziari per complessivi 938 Euro/000, principalmente relativi ai finanziamenti connessi allo sviluppo dei parchi eolici. Al 31 marzo 2007 la voce includeva la perdita non realizzata relativa al contratto di opzione stipulato con ERG, valutata al fair value.

12. Imposte

Ammontano a 117 Euro/000 rispetto ai 231 Euro/000 del 31 marzo 2007 e sono costituite principalmente da imposte correnti per 107 Euro/000.

13. Posizione Finanziaria Netta

La **posizione finanziaria netta** al 31 marzo 2008 è negativa per 92.327 Euro/000 (42.015 Euro/000 al 31 dicembre 2007). L'incremento di 50.312 Euro/000 registrato nel trimestre deriva principalmente dagli investimenti effettuati nel settore della produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile e dalla variazione dell'area di consolidamento, con particolare riferimento all'acquisizione della società Dotto.

Si analizzano di seguito le principali componenti della posizione finanziaria netta al 31 marzo 2008.

Le **disponibilità liquide** del Gruppo al 31 marzo 2008, pari a 21.171 Euro/000, registrano un incremento di 1.775 Euro/000 rispetto al 31 dicembre 2007.

I **crediti finanziari correnti** sono pari a 11.750 Euro/000. La variazione di 12.972 Euro/000 rispetto al 31 dicembre 2007 è principalmente imputabile all'incasso del credito di 13.000 Euro/000, avvenuto nel corso del mese di gennaio, relativo alla transazione con il Gruppo ERG, conclusasi a fine 2007 nell'ambito della cessione della partecipazione EnerTAD.

Le **passività finanziarie correnti** sono pari a 87.814 Euro/000 e sono rappresentate da:

(Euro/000)	31.03.2008	31.12.2007	variazione	31.03.2007
Passività finanziarie correnti				
- Quota debito verso altri finanziatori	(18.010)	(12.025)	(5.985)	(10.966)
- Quota prestito obbligazionario (inclusi interessi)	(1.631)	(1.823)	192	(1.640)
- Quota debito verso banche	(63.998)	(54.756)	(9.242)	(954)
- Quota debito verso collegate	(4.157)	(4.107)	(50)	(3.967)
- Quota debito per strumenti derivati	(18)	(50)	32	(20.393)
Totale passività finanziarie correnti	(87.814)	(72.761)	(15.053)	(37.920)

I *debiti verso altri finanziatori* si sono incrementati nel trimestre di 5.985 Euro/000, principalmente in conseguenza dell'acquisizione della partecipazione in Dotto.

L'incremento rispetto al 31 dicembre 2007 della voce *debito verso banche* è dovuto principalmente all'utilizzo di finanziamenti bridge per la costruzione di parchi eolici (6.688 Euro/000 nel trimestre) e all'acquisto della partecipazione in Dotto (2.385 Euro/000).

I **crediti finanziari non correnti** al 31 marzo 2008 sono pari a 9.213 Euro/000 (14.281 Euro/000 al 31 dicembre 2007) e sono costituiti principalmente da acconti su acquisti di partecipazioni. La

variazione rispetto al 31 dicembre 2007 è principalmente imputabile alla variazione dell'area di consolidamento in relazione all'acquisto della partecipazione in Dotto.

Le **passività finanziarie non correnti** al 31 marzo 2008 sono pari a 46.648 Euro/000 e sono rappresentate da:

(Euro/000)	31.03.2008	31.12.2007	variazione	31.03.2007
<i>Passività finanziarie non correnti</i>				
- Quota debito verso altri finanziatori	(1.511)	(1.675)	164	(3.714)
- Quota prestito obbligazionario	(1.600)	(3.200)	1.600	(3.200)
- Quota debito verso banche per finanziamenti	(38.985)	(21.349)	(17.636)	(958)
- Quota debito per strumenti derivati	(4.552)	(1.429)	(3.123)	-
Totale passività finanziarie non correnti	(46.648)	(27.653)	(18.995)	(7.872)

L'incremento rispetto al 31 dicembre 2007 della voce *debito verso banche per finanziamenti*, pari a 17.636 Euro/000, è dovuto principalmente all'aumento dei finanziamenti bancari rilevati a seguito dell'acquisizione della partecipazione in Dotto.

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, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del D.Lgs. n.58/1998 (Testo Unico della Finanza) che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

14 maggio 2008

Stefano Francavilla