

**Gruppo Alerion**

---

**Relazione finanziaria semestrale  
al 30 giugno 2008**

 **ALERION**

# Indice

---

<b>Composizione organi sociali</b>	<b>3</b>
<b>Struttura semplificata del Gruppo Alerion</b>	<b>4</b>
<b>Relazione degli Amministratori sulla gestione del Gruppo Alerion</b>	<b>5</b>
1. Premessa	5
2. Eventi di rilievo	5
3. Andamento economico finanziario del primo semestre 2008	10
4. Criteri di redazione degli schemi riclassificati	14
5. Gestione e tipologia dei rischi finanziari	14
6. Operazioni con parti correlate	14
7. Prevedibile evoluzione della gestione	15
8. Altre informazioni	15
<b>Prospetti contabili consolidati</b>	<b>17</b>
<b>Criteri di redazione e note esplicative</b>	<b>22</b>

# Composizione Organi Sociali

---

## Consiglio di amministrazione

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

<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

Federico Caporale                      Segretario del Consiglio

## Collegio Sindacale

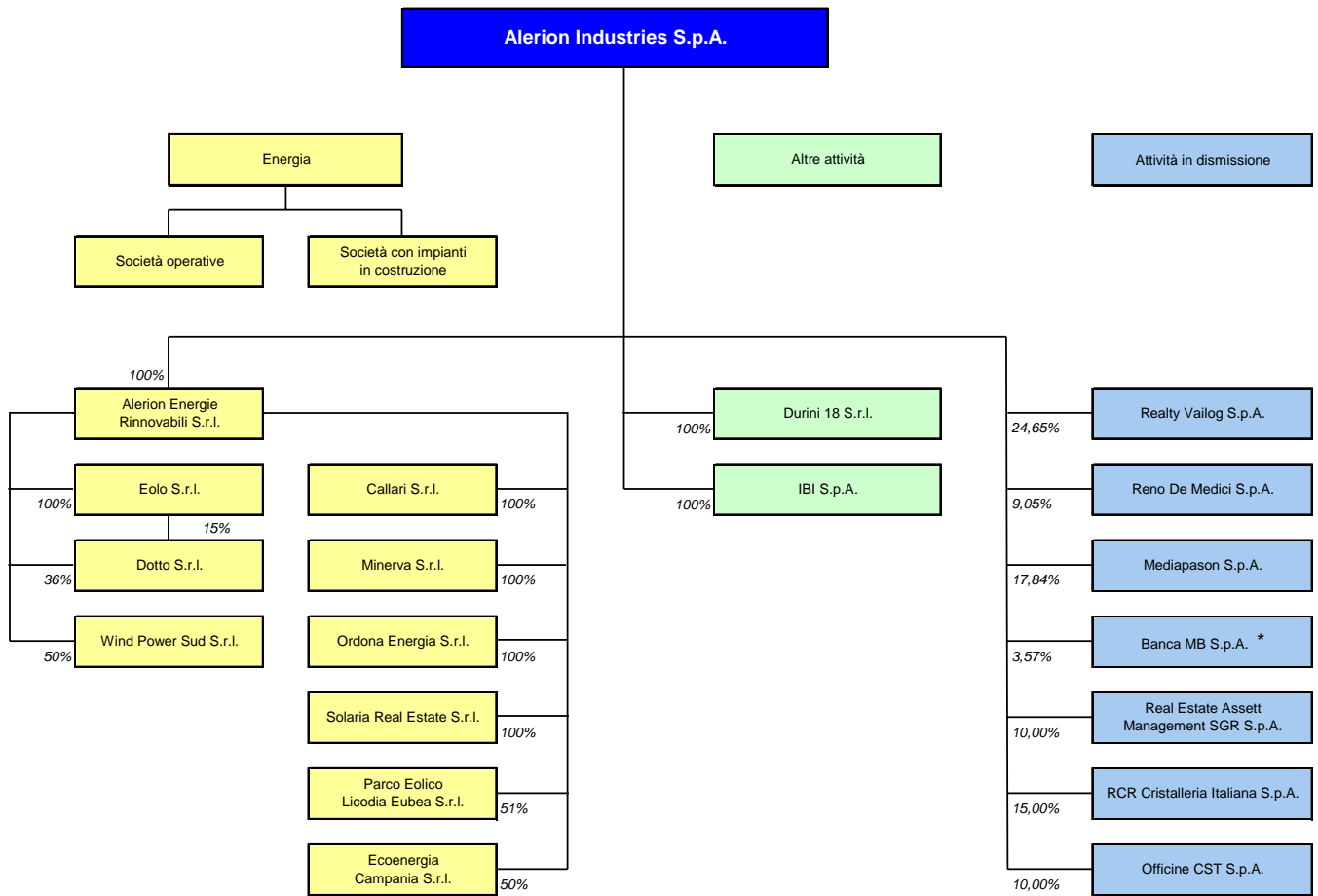
Mario Bonamigo	Presidente
Luciano Doveri	Sindaco effettivo
Pietro Mandirola	Sindaco effettivo
Lucio Zannella	Sindaco supplente
Francesco Marciandi	Sindaco supplente

## Società di Revisione

Reconta Ernst & Young  
Via Della Chiusa, 2  
20123 Milano

---

# STRUTTURA SEMPLIFICATA DEL GRUPPO ALERION



\* La percentuale di partecipazione di Alerion Industries S.p.A. del 3,57% è stata confermata a seguito del perfezionamento, in data 31 luglio 2008, dell'aumento di capitale di Banca MB.

# **RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE DEL GRUPPO ALERION**

---

## **1. Premessa**

La capogruppo Alerion Industries S.p.A. (di seguito “Capogruppo” o “Alerion” o “Società”) 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.

La presente relazione finanziaria semestrale consolidata è stata redatta adottando i principi contabili internazionali (*International Financial Reporting Standards* – di seguito “IFRS” o “Principi Contabili Internazionali”) omologati dalla Commissione Europea.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto secondo lo IAS 34 con le integrazioni di informativa ritenute utili per una più chiara comprensione della situazione patrimoniale al 30 giugno 2008 e del conto economico relativo al primo semestre 2008.

La pubblicazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2008 è stato autorizzato con delibera degli amministratori del 6 agosto 2008.

## **2. Eventi di rilievo**

### **2.1 Sviluppo delle attività nel settore della produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili**

Nel corso del primo semestre 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.

In particolare, nel corso dei primi sei mesi dell’anno, il Gruppo ha effettuato nuovi investimenti nel settore delle fonti rinnovabili, che hanno portato ad un incremento netto delle immobilizzazioni immateriali e materiali pari a circa 70,2 Euro/milioni, finalizzati allo sviluppo, all’acquisto e alla costruzione di impianti eolici e fotovoltaici autorizzati nonché allo sviluppo di nuovi impianti in corso di autorizzazione.

La potenza installata consolidata al 30 giugno 2008 nel settore eolico è pari a 45,5 MW. Nel corso del primo semestre 2008, sono inoltre proseguiti i lavori di costruzione dei parchi eolici di Ortona, Callari e Lacedonia (per i quali si prevede il completamento entro la fine del 2008) ed i lavori di costruzione dei parchi eolici di Castel di Lucio e di Licodia Eubea (per i quali si prevede il completamento nel 2009), con una potenza installata consolidata complessiva pari a circa 123 MW.

Nel settore solare, la potenza installata consolidata al 30 giugno 2008 è pari a 2 MW. Nel corso del secondo semestre 2008 saranno completati i lavori di costruzione ed allacciamento alla rete elettrica degli impianti fotovoltaici di Brindisi e Racale, con una potenza installata consolidata pari a 1 MW,

e sono attualmente in fase di avvio dei lavori di costruzione impianti fotovoltaici in Puglia ed Emilia Romagna, con una potenza consolidata pari a circa 6 MW.

### Settore Eolico

Sito	Società	Potenza installata lorda (MW)	Percentuale di possesso (diretta e indiretta) (%)	Potenza installata consolidata (MW)
<b>Impianti Eolici operativi al 30 giugno 2008</b>				
Albanella	Eolo S.r.l.	8,5	100%	8,5
Agrigento	Wind Power Sud S.r.l.	34	50%	17
Ciorlano	Dotto S.r.l.	20	51%	20
<b>Totale</b>		<b>62,5</b>		<b>45,5</b>

### Settore Solare

Sito	Società	Potenza installata lorda (MW)	Percentuale di possesso (diretta e indiretta) (%)	Potenza installata consolidata (MW)
<b>Impianti solari operativi al 30 giugno 2008</b>				
San Marco in Lamis	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.	2	100%	2
<b>Totale</b>		<b>2</b>		<b>2</b>

L'andamento economico-gestionale del primo semestre 2008 è stato quindi caratterizzato dal maggior contributo economico derivante dai parchi eolici e fotovoltaici operativi rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. In particolare, nel corso dei primi sei mesi del 2008 sono stati pienamente operativi i parchi eolici di Albanella e Agrigento (quest'ultimo acquisito nel secondo semestre del 2007) ed è entrato in produzione il parco eolico di Ciorlano (acquisito nel corso del primo trimestre 2008) che ha completato il processo di avvio e di messa in piena produzione di tutti gli aerogeneratori nel mese di maggio 2008. Nel corso del primo semestre 2008 è stata inoltre completata la costruzione dell'impianto fotovoltaico di San Marco in Lamis, che ha raggiunto l'attività di piena produzione nel mese di maggio 2008.

## 2.2 Altri eventi di rilievo nel settore delle fonti rinnovabili

### a) Acquisizione controllo Dotto S.r.l.

In data 31 gennaio 2008 é 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.;

### b) Acquisizione controllo Sinergy Wind S.r.l.

In data 28 gennaio 2008, inoltre, é 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;

**c) Acquisizione controllo Compagnia Eoliana S.r.l.**

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.

## **2.3 Dismissione del portafoglio di partecipazioni “non energy”**

### 2.3.1 Operazioni effettuate nel corso del primo semestre 2008

Durante i primi sei mesi del 2008 sono stati 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”, come di seguito descritto:

**a) Cessione partecipazione del 45,16% in Sviluppo del Mediterraneo S.p.A. e acquisizione del 10% in Officine CST S.p.A.**

In data 8 aprile 2008 Alerion Industries ha ceduto alla società La Centrale Generale Finanziaria S.p.A. la partecipazione detenuta in Sviluppo del Mediterraneo S.p.A., pari al 45,16% del capitale sociale, ad un controvalore di Euro 5,75 milioni, con conseguente realizzazione di una plusvalenza consolidata lorda pari a circa Euro 0,3 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;

**b) Cessione partecipazione del 50% in Energy Wood Factories S.r.l.**

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.

**c) Cessione partecipazione del 18,75% in Partitio S.r.l.**

In data 3 giugno 2008 è stata ceduta la partecipazione detenuta in Partitio S.r.l, pari al 18,75% del capitale sociale, per un controvalore complessivo di Euro 0,2 milioni, comprensivo del finanziamento soci.

### 2.3.2 Operazioni effettuate successivamente alla chiusura del primo semestre 2008

Il progetto di Riorganizzazione prevede inoltre la cessione di un portafoglio composto dalle altre principali partecipazioni “non energy” (“Portafoglio non energy” o “Partecipazioni”) che include: Realty Vailog S.p.A. (24,65%), Reno De Medici S.p.A. (9,05%), Mediapason S.p.A. (17,84%), Banca MB S.p.A. (3,57%), Officine CST S.p.A.(10%) e RCR Cristalleria Italiana S.p.A. (15%) unitamente al Prestito Obbligazionario Convertibile sottoscritto da Alerion Industries S.p.A..

A tale riguardo, si evidenzia che Alerion ha sottoscritto in data 6 agosto 2008, secondo quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione, il contratto di compravendita per la cessione del Portafoglio non energy con Industria e Innovazione S.p.A., *investment company* partecipata da investitori qualificati, in parte coincidenti con taluni degli azionisti attualmente facenti parte del

Patto di sindacato di Alerion. Il corrispettivo concordato a fronte della suddetta cessione è pari a Euro 55,7 milioni.

Una prima tranche del Prezzo, pari a Euro 27,0 milioni, sarà corrisposta alla data di trasferimento delle Partecipazioni ed il residuo, pari a Euro 28,7 milioni sarà pagato in via dilazionata, entro il 31 dicembre 2011, con applicazione di un tasso fisso del 7,5% annuo e con capitalizzazione degli interessi maturati fino al 31 dicembre 2010; Industria e Innovazione, laddove proceda alla dismissione di Partecipazioni prima del 31 dicembre 2011, corrisponderà ad Alerion Industries S.p.A., a titolo di pagamento anticipato del Prezzo dilazionato, l'80% dei proventi netti rivenienti da tale dismissione. A garanzia dell'obbligazione di pagamento della seconda tranche di prezzo, Industria e Innovazione costituirà contestualmente in pegno le Partecipazioni, ad eccezione di quella detenuta in Reno De Medici e del Prestito Obbligazionario Convertibile emesso da RCR Cristalleria Italiana S.p.A.. E' prevista una clausola di integrazione del Prezzo laddove Industria e Innovazione realizzi, entro il 31 dicembre 2010, plusvalenze derivanti dalla cessione di Partecipazioni. In particolare, Industria e Innovazione corrisponderà ad Alerion, rispettivamente, il 50% o il 30% delle plusvalenze nette, a seconda che queste siano realizzate entro il 31 dicembre 2009 ovvero entro il 31 dicembre 2010.

Il trasferimento delle Partecipazioni è sospensivamente condizionato all'espletamento delle applicabili procedure statutarie per l'esercizio di diritti di prelazione e, limitatamente alle partecipazioni in Reno De Medici e Mediapason, al formale assenso alla cessione da parte dei contraenti dei relativi patti parasociali di cui la Società è parte, nonché, relativamente alla partecipazione in RCR Cristalleria Italiana S.p.A., alla rinuncia al diritto di co-vendita da parte dei contraenti del patto parasociale di cui la Società è parte. Qualora nessuna delle condizioni sospensive si avveri nel termine di 180 giorni dalla data odierna, verrà meno l'efficacia del contratto e le parti saranno libere da ogni obbligazione. Qualora, invece, a tale data le uniche condizioni sospensive non avverate in tale termine siano quelle relative alla cessione delle partecipazioni in RCR Cristalleria Italiana S.p.A., in Mediapason S.p.A. ed in Officine CST S.p.A., si procederà comunque alla cessione delle altre Partecipazioni. Il trasferimento delle Partecipazioni è altresì condizionato all'intervenuta sottoscrizione da parte di F2i dell'aumento di capitale ad esso riservato.

## **2.4 Aumento di Capitale riservato alla sottoscrizione di F2i SGR**

### 2.4.1 Fatti avvenuti nel corso del primo semestre 2008

Il progetto di Riorganizzazione societaria, oltre che completare il processo di focalizzazione strategica del Gruppo, costituisce uno dei presupposti per l'esecuzione dell'accordo ("l'Accordo") raggiunto in data 17 marzo 2008 tra il Fondo F2i (il "Fondo") ed Alerion Industries S.p.A. per la realizzazione del progetto di aumento di capitale riservato alla sottoscrizione del 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").

Come comunicato in data 17 marzo 2008, si segnala infatti che l'Aumento di Capitale riservato alla sottoscrizione del fondo F2i era, tra le altre cose, subordinato alla positiva conclusione di una *due diligence* sulle società del Gruppo ed alla definizione di accordi vincolanti per la cessione delle



partecipazioni *non energy* oggetto del processo di Riorganizzazione per un valore minimo di Euro 67 milioni (“Prezzo minimo”).

A tale riguardo si sottolinea che, in data 6 giugno 2008, si ha avuto conferma che la suddetta *due diligence* ha avuto esito positivo e che dalla stessa non sono emersi elementi tali da modificare gli accordi a suo tempo raggiunti. Peraltro, su un piano esclusivamente negoziale, Alerion ed il Fondo in data 6 giugno 2008 avevano convenuto che il prezzo delle azioni emesse in Aumento di Capitale fosse pari ad Euro 0,93 per azione, anziché Euro 0,95 per azione come precedentemente concordato, con uno scostamento del 2% circa, in ragione di autonome valutazioni effettuate dal Fondo relativamente agli inquadramenti temporali nella realizzazione di alcune iniziative.

#### 2.4.2 Fatti avvenuti successivamente alla chiusura del primo semestre 2008

Si segnala inoltre che a seguito delle cessioni effettuate nel primo semestre 2008 di Sviluppo del Mediterraneo S.p.A. ed Energy Wood Factories S.r.l. e della sottoscrizione del contratto preliminare di vendita del Portafoglio di partecipazioni *non energy* con Industria e Innovazione S.p.A., Alerion e il Fondo hanno convenuto di modificare il Prezzo minimo per la cessione delle partecipazioni *non energy* in Euro 63 milioni e conseguentemente di determinare il prezzo di emissione delle azioni rivenienti dall’Aumento di capitale in Euro 0,92 per azione.

Il Comitato Direttivo del patto parasociale, che raccoglie la maggioranza assoluta del capitale di Alerion (il “Patto”), ha approvato all’unanimità il valore di Euro 0,92 per azione, che rappresenterà altresì il prezzo cui il Fondo acquisirà, dai membri del Patto, ulteriori n. 29.166.901 azioni Alerion, rappresentanti il 7,29% dell’attuale capitale sociale (da apportare al Patto, unitamente alle azioni rivenienti dall’Aumento di Capitale).

All’esito delle complessive operazioni, il Fondo verrà a detenere il 15,72% circa del capitale sociale di Alerion, quale risulta a seguito dell’incremento 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 di *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.

### **3. Andamento economico finanziario del primo semestre 2008**

Di seguito si commenta in sintesi l'andamento economico e patrimoniale del Gruppo Alerion nel primo semestre del 2008.

#### **3.1 Gestione economica**

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

	<b>30.06.2008</b>	<b>30.06.2007</b>
<b>Ricavi operativi</b>	<b>4,5</b>	<b>0,8</b>
Altri ricavi	2,2	0,8
<b>Margine Operativi Lordo (EBITDA)</b>	<b>0,4</b>	<b>(1,4)</b>
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(1,8)</b>
<b>Risultato ante imposte (EBT)</b>	<b>(3,2)</b>	<b>(6,3)</b>
<b>Risultato netto da attività destinate ad essere cedute</b>	<b>(1,9)</b>	<b>9,9</b>
<b>Risultato Netto</b>	<b>(5,5)</b>	<b>3,0</b>
<b>Risultato Netto di Gruppo</b>	<b>(5,2)</b>	<b>3,2</b>

I **ricavi operativi** al 30 giugno 2008 sono pari a 4,5 Euro/milioni, in aumento di 3,7 Euro/milioni rispetto al valore registrato nel corrispondente periodo del 2007, a fronte di una produzione elettrica del primo semestre 2008 pari 26.439 MWh, in aumento di 21.843 MWh rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tale incremento deriva, in particolare, dalla piena operatività del parco eolico di Agrigento e dalla graduale entrata in produzione del parco eolico di Ciorlano e dell'impianto fotovoltaico di San Marco in Lamis.

Gli **altri ricavi** sono pari a 2,2 Euro/milioni (0,8 Euro/milioni al 30 giugno 2007) ed includono principalmente i) 0,9 Euro/milioni relativi alla quota di competenza del semestre 2008 del corrispettivo ricevuto da ERG in relazione alle garanzie prestate da Alerion sulle operazioni di cessione effettuate da EnerTAD nel corso del 2006, ii) 0,5 Euro/milioni relativi all'attività immobiliare, iii) 0,4 Euro/milioni relativi a plusvalenze da cessione partecipazioni.

Si sottolinea che gli altri ricavi al 30 giugno 2007 includevano una plusvalenza pari a 9,5 Euro/milioni, relativa ad una cessione parziale della partecipazione in Reno De Medici S.p.A., che nel 2008 è stata riclassificata nella voce "Risultato netto da attività destinate ad essere cedute".

Il **Risultato Operativo (EBIT)** al 30 giugno 2008 è negativo per 2,3 Euro/milioni (negativo per 1,8 Euro/milioni al 30 giugno 2007), dopo costi operativi per 6,3 Euro/milioni (3,0 Euro/milioni al 30 giugno 2007), che includono costi del personale pari a 2,3 Euro/milioni (1,2 Euro/milioni al 30 giugno 2007), in crescita rispetto all'esercizio precedente principalmente per l'aumento di organico pari a 19 unità, e costi operativi degli impianti di produzione di energia elettrica pari a 0,8 Euro/milioni, in aumento di 0,5 Euro/milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente,

soprattutto per effetto dei nuovi impianti eolici e fotovoltaici operativi nel primo semestre 2008. Il Risultato Operativo al 30 giugno 2008 include inoltre ammortamenti per 2,7 Euro/milioni (0,5 Euro/milioni al 30 giugno 2007), il cui incremento è relativo principalmente ai nuovi impianti entrati in produzione nel primo semestre 2008.

Il **Risultato netto da attività destinate ad essere cedute** al 30 giugno 2008 è negativo per 1,9 Euro/milioni, e si riferisce principalmente alla svalutazione del valore delle partecipazioni Reno de Medici S.p.A. e Realty Vailog S.p.A., destinate alla vendita, al fine di allineare il valore di carico al loro presunto valore di realizzo, sulla base del contratto preliminare di vendita del Portafoglio *non energy* sottoscritto con Industria e Innovazione S.p.A., come descritto nel precedente punto 2.3 “Dismissioni del portafoglio di partecipazioni “*non energy*”.

Il **Risultato Netto di Gruppo** al 30 giugno 2008 è negativo per 5,2 Euro/milioni, a fronte di un risultato positivo di 3,2 Euro/milioni del periodo precedente. Tale risultato include oneri finanziari netti pari a 0,9 Euro/milioni, ed imposte di periodo pari a 0,5 Euro/milioni, oltre al risultato netto derivante dalle attività destinate ad essere cedute negativo per 1,9 Euro/milioni.

### 3.1 Gestione Patrimoniale

Il **Capitale Investito Netto** del Gruppo al 30 giugno 2008 è pari a 269,6 Euro/milioni, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2007 di 69,5 Euro/milioni.

#### CONSOLIDATO ALERION - Stato Patrimoniale riclassificato (Euro/milioni)

	30.06.2008	31.12.2007	Variazione
<i>Immobilizzazioni Immateriali</i>	69,7	65,5	4,2
<i>Immobilizzazioni Materiali</i>	173,7	107,7	66,0
<i>Immobilizzazioni Finanziarie</i>	1,0	54,7	(53,7)
<b>Immobilizzazioni</b>	<b>244,4</b>	<b>227,9</b>	<b>16,5</b>
Attività nette non correnti destinate ad essere cedute	53,5	6,4	47,1
Altre attività e passività non finanziarie	(28,3)	(34,2)	5,9
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>269,6</b>	<b>200,1</b>	<b>69,5</b>
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	154,4	158,0	(3,6)
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>	(0,3)	0,1	(0,4)
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>154,1</b>	<b>158,1</b>	<b>(4,0)</b>
Liquidità	11,1	19,4	(8,3)
Altre attività e passività finanziarie	(126,6)	(61,4)	(65,2)
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(115,5)</b>	<b>(42,0)</b>	<b>(73,5)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO + POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>269,6</b>	<b>200,1</b>	<b>69,5</b>

Le **immobilizzazioni materiali e immateriali** al 30 giugno 2008 sono pari a 243,4 Euro/milioni (173,2 Euro/milioni al 31 dicembre 2007), in aumento rispetto al 31 dicembre 2007 di 70,2

Euro/milioni, per effetto principalmente dell'acquisizione del controllo della società Dotto S.r.l. e degli investimenti effettuati per i parchi eolici e gli impianti fotovoltaici attualmente in costruzione.

Le **immobilizzazioni finanziarie**, pari a 1,0 Euro/milione al 30 giugno 2008, diminuiscono rispetto al 31 dicembre 2007 di 53,7 Euro/milioni per effetto i) del consolidamento, con decorrenza 1 febbraio 2008, della partecipazione detenuta in Dotto S.r.l. per 2,8 Euro/milioni, e ii) della riclassifica di 50,9 Euro/milioni nella voce "Attività nette non correnti destinate ad essere cedute".

Il **patrimonio netto di Gruppo** al 30 giugno 2008 è pari a 154,4 Euro/milioni, in diminuzione di 3,6 Euro/milioni rispetto al 31 dicembre 2007. La variazione è conseguente, oltre che al risultato negativo di periodo pari a 5,2 Euro/milioni, alla variazione del fair value degli strumenti derivati su finanziamenti bancari ("Project Financing" e "Bridge"), al netto dell'effetto fiscale, di 1,6 Euro/milioni.

La **posizione finanziaria netta** al 30 giugno 2008 è negativa per 115,5 Euro/milioni, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2007 di 73,5 Euro/milioni, dovuto principalmente agli investimenti effettuati nel settore della produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile e alla 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 20 della note esplicative.

**CONSOLIDATO ALERION - Posizione finanziaria netta (Euro/milioni)**

	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>variazioni</b>
<i>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</i>			
- Disponibilità liquide	10,7	19,4	(8,7)
- Impieghi a pronti contro termine ed altri titoli	0,4	-	0,4
<b>Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>11,1</b>	<b>19,4</b>	<b>(8,3)</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>11,6</b>	<b>24,7</b>	<b>(13,1)</b>
<i>Passività finanziarie correnti</i>			
- Quota debito verso altri finanziatori	(20,9)	(12,0)	(8,9)
- Quota prestito obbligazionario (inclusi interessi)	(1,7)	(1,8)	0,1
- Quota debito verso banche	(47,3)	(54,7)	7,5
- Quota debito verso collegate	(3,3)	(4,1)	0,8
- Quota debito per strumenti derivati	-	(0,1)	0,1
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>(73,1)</b>	<b>(72,7)</b>	<b>(0,4)</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA CORRENTE NETTA</b>	<b>(50,5)</b>	<b>(28,6)</b>	<b>(21,9)</b>
<b>Crediti finanziari non correnti</b>	<b>11,0</b>	<b>14,3</b>	<b>(3,3)</b>
<i>Passività finanziarie non correnti</i>			
- Quota debito verso altri finanziatori	-	(1,7)	1,7
- Quota prestito obbligazionario	(1,6)	(3,2)	1,6
- Quota debito verso banche	(74,4)	(21,4)	(53,1)
- Quota debito per strumenti derivati	(0,1)	(1,4)	1,4
<b>Totale passività finanziarie non correnti</b>	<b>(76,1)</b>	<b>(27,7)</b>	<b>(48,4)</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NON CORRENTE NETTA</b>	<b>(65,0)</b>	<b>(13,4)</b>	<b>(51,7)</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(115,5)</b>	<b>(42,0)</b>	<b>(73,5)</b>

#### **4. Criteri di redazione degli schemi riclassificati**

In ottemperanza alla delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 si riportano qui di seguito la descrizione dei criteri adottati nella predisposizione degli schemi di conto economico e stato patrimoniale consolidati riclassificati al 30 giugno 2008:

Si segnala che la voce “**Altri ricavi**” pari a 2,2 Euro/milioni include ed aggrega le seguenti voci del Conto Economico Consolidato Sintetico: i) “Proventi netti su partecipazioni” per 0,3 Euro/milioni, ii) “Proventi netti su attività immobiliare” per 0,5 Euro/milioni, (al netto della voce “variazione delle rimanenze” pari a 0,5 Euro/milioni), iii) “Ricavi su attività di consulenza” per 0,05 Euro/000 iv) “altri ricavi” per 1,3 Euro/milioni.

Si segnala che la voce “**Altre attività e passività non finanziarie**” pari a -28,3 Euro/milioni include ed aggrega le seguenti voci attive dello Stato Patrimoniale Consolidato Sintetico i) “Crediti vari e altre attività non correnti” per 3,3 Euro/milioni, ii) “Attività per imposte anticipate” per 0,9 Euro/milioni, iii) “Rimanenze di magazzino” per 0,016 Euro/000 iv) “Crediti commerciali” per 1,5 Euro/milioni, v) la voce “Crediti tributari” pari a 0,1 Euro/milioni, vi) la voce “Crediti vari e altre attività correnti” pari a 18,1 Euro/milioni, vii) e la voce “Partecipazioni” pari a 3,3 Euro/milioni; e le seguenti voci passive dello Stato Patrimoniale Consolidato Sintetico i) “TFR ed altri fondi relativi al personale” per 0,8 Euro/milioni, ii) “Fondo imposte differite” per 15,0 Euro/milioni, iii) “Fondi per rischi ed oneri futuri” per 4,9 Euro/000 iv) “Debiti vari ed altre passività non correnti” per 11,8 Euro/milioni, v) la voce “Debiti commerciali correnti” pari a 10,3 Euro/milioni, vi) la voce “Debiti tributari” pari a 8,5 Euro/milioni, vii) e la voce “Debiti vari ed altre passività correnti” pari a 4,2 Euro/milioni.

Si segnala che la voce “**Altre attività e passività finanziarie**” pari a -126,6 Euro/milioni include ed aggrega le seguenti voci attive dello Stato Patrimoniale Consolidato Sintetico i) “Titoli e crediti finanziari” per 10,3 Euro/milioni, ii) “Strumenti derivati non correnti” per 0,7 Euro/milioni, iii) “Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti” per 10,8 Euro/000 iv) “Strumenti derivati correnti” per 0,8 Euro/milioni; e le seguenti voci passive dello Stato Patrimoniale Consolidato Sintetico i) “Passività finanziarie non correnti” per 76,0 Euro/milioni, ii) “Strumenti derivati” per 0,1 Euro/milioni, iii) e la voce “Passività finanziarie correnti” pari a 73,1 Euro/milioni.

#### **5. Gestione e tipologia dei rischi finanziari**

Per la gestione dei rischi finanziari si rimanda al paragrafo “Politica di gestione del rischio finanziario” contenuto nelle Note Esplicative, in cui vengono illustrate le attività del Gruppo in merito alla gestione dei rischi finanziari.

#### **6. Operazioni con parti correlate**

Per le informazioni rilevanti con parti correlate si rimanda al paragrafo “Dettaglio dei rapporti con parti correlate e operazioni infragruppo al 30 giugno 2008” contenuto nelle Note Esplicative.

## **7. Prevedibile evoluzione della gestione**

Nel corso dei restanti mesi del 2008, il management sarà impegnato a supportare lo sviluppo del business dell'energia, principalmente indirizzato 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.

Verrà parallelamente finalizzato l'intervento 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.

## **8. Altre informazioni**

### **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.

## **Bilancio consolidato semestrale abbreviato**



**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO SINTETICO  
ATTIVITA'**

(Euro/000)	Note	30.06.2008	Collegate e Parti correlate	31.12.2007	Collegate e Parti correlate
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI:</b>					
<b>Attività immateriali</b>					
- Avviamento		2.896	-	-	-
- Attività immateriali a vita definita		66.811	-	65.555	-
<b>Totale attività immateriali</b>	6	<b>69.707</b>	<b>-</b>	<b>65.555</b>	<b>-</b>
<b>Attività materiali</b> (immobili, impianti e macchinari)	7	<b>158.677</b>	<b>-</b>	<b>92.671</b>	<b>-</b>
<b>Investimenti immobiliari</b>		<b>15.011</b>	<b>-</b>	<b>15.007</b>	<b>-</b>
<b>Attività finanziarie non correnti</b>					
- Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	8	-	-	40.013	-
- Altre partecipazioni	9	1.003	-	14.691	-
- Titoli e crediti finanziari	10	10.281	7.775	14.024	5.683
<b>Totale attività finanziarie non correnti</b>		<b>11.284</b>	<b>7.775</b>	<b>68.728</b>	<b>5.683</b>
<b>Strumenti derivati</b>	11	<b>739</b>	<b>-</b>	<b>258</b>	<b>-</b>
<b>Crediti vari e altre attività non correnti</b>		<b>3.319</b>	<b>-</b>	<b>3.548</b>	<b>-</b>
<b>Attività per imposte anticipate</b>		<b>916</b>	<b>-</b>	<b>914</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>259.653</b>	<b>7.775</b>	<b>246.681</b>	<b>5.683</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI:</b>					
<b>Rimanenze di magazzino</b>		<b>16</b>	<b>-</b>	<b>510</b>	<b>-</b>
<b>Crediti commerciali</b>		<b>1.502</b>	<b>62</b>	<b>2.103</b>	<b>13</b>
<b>Crediti tributari</b>		<b>104</b>	<b>-</b>	<b>382</b>	<b>-</b>
<b>Crediti vari e altre attività correnti</b>	12	<b>18.071</b>	<b>163</b>	<b>9.991</b>	<b>412</b>
<b>Attività finanziarie correnti</b>					
- Partecipazioni	13	3.302	-	4.202	-
- Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	14	10.796	-	24.555	-
- Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti		11.054	-	19.396	-
<b>Attività finanziarie correnti</b>		<b>25.152</b>	<b>-</b>	<b>48.153</b>	<b>-</b>
<b>Strumenti derivati</b>	11	<b>812</b>	<b>-</b>	<b>167</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>45.657</b>	<b>225</b>	<b>61.306</b>	<b>425</b>
<b>Attività non correnti destinate ad essere cedute</b>	15	<b>53.519</b>	<b>-</b>	<b>6.363</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>358.829</b>	<b>8.000</b>	<b>314.350</b>	<b>6.108</b>

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

(Euro/000)	Note	30.06.2008	Collegate e Parti correlate	31.12.2007	Collegate e Parti correlate
<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	16	<b>154.378</b>		<b>157.989</b>	
<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI</b>	16	<b>( 331 )</b>		<b>80</b>	
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI:</b>					
Passività finanziarie non correnti	17	76.002		26.225	
Strumenti derivati	11	60		1.429	
TFR ed altri fondi relativi al personale		834		821	
Fondo imposte differite		15.089		14.226	
Fondi per rischi ed oneri futuri	18	4.879		6.540	
Debiti vari ed altre passività non correnti		11.818		11.347	
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>108.682</b>	<b>-</b>	<b>60.588</b>	<b>-</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI:</b>					
Passività finanziarie correnti	19	73.143	3.309	72.711	4.107
Strumenti derivati	11	-		50	
Debiti commerciali correnti		10.341		9.169	
Debiti tributari		8.461		9.892	
Debiti vari ed altre passività correnti		4.155		3.867	
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>96.100</b>	<b>3.309</b>	<b>95.689</b>	<b>4.107</b>
 Passività direttamente associabili alle attività non correnti destinate ad essere cedute		 -		 4	
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>204.782</b>	<b>3.309</b>	<b>156.281</b>	<b>4.107</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>358.829</b>	<b>3.309</b>	<b>314.350</b>	<b>4.107</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO SINTETICO

(Euro/000)	Note	1° semestre 2008	Collegate e Parti correlate	1° semestre 2007	Collegate e Parti correlate
<b>Ricavi operativi</b>	22	<b>4.476</b>		<b>825</b>	
<b>Proventi netti su partecipazioni</b>	23	<b>338</b>	( 25 )	( 422 )	( 77 )
<b>Proventi su attività immobiliare</b>		<b>991</b>	<b>0</b>	<b>975</b>	<b>-</b>
<b>Ricavi su attività di consulenza</b>		<b>50</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Altri ricavi</b>	24	<b>1.319</b>	<b>22</b>	<b>963</b>	
<b>TOTALE PROVENTI E RICAVI OPERATIVI</b>		<b>7.174</b>	<b>( 3 )</b>	<b>2.341</b>	<b>( 77 )</b>
<b>Costi operativi</b>					
- Costi del personale	25	2.287		1.216	
- Altri costi operativi	25	3.878		1.697	-
- Accantonamenti per rischi		113		94	
- Variazione delle rimanenze		494		720	
<b>Totale costi operativi</b>		<b>6.772</b>	<b>-</b>	<b>3.727</b>	<b>-</b>
<b>Margine Operativo Lordo</b>		<b>402</b>	<b>( 3 )</b>	<b>( 1.386 )</b>	<b>( 77 )</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>					
- Ammortamenti	26	2.682		457	
- Svalutazioni e rettifiche di valore		15	-	-	-
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>		<b>2.697</b>	<b>-</b>	<b>457</b>	<b>-</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>( 2.295 )</b>	<b>( 3 )</b>	<b>( 1.843 )</b>	<b>( 77 )</b>
<b>Proventi (oneri) finanziari</b>	27	<b>( 883 )</b>	<b>-</b>	<b>( 4.462 )</b>	<b>-</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>( 3.178 )</b>	<b>( 3 )</b>	<b>( 6.305 )</b>	<b>( 77 )</b>
<b>Imposte dell'esercizio</b>					
- Correnti	28	( 318 )		( 24 )	
- Differite		( 174 )		( 511 )	
<b>Totale imposte dell'esercizio</b>		<b>( 492 )</b>	<b>-</b>	<b>( 535 )</b>	<b>-</b>
<b>RISULTATO NETTO DERIVANTE DALLE ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO</b>		<b>( 3.670 )</b>	<b>( 3 )</b>	<b>( 6.840 )</b>	<b>( 77 )</b>
<b>Risultato netto derivante dalle attività destinate ad essere cedute</b>	29	( 1.870 )	95	9.882	52
<b>RISULTATO NETTO</b>		<b>( 5.540 )</b>	<b>92</b>	<b>3.043</b>	<b>( 25 )</b>
<b>Utile (Perdita) di competenza di Azionisti Terzi</b>		<b>( 311 )</b>		<b>( 140 )</b>	
<b>RISULTATO NETTO DI COMPETENZA DEL GRUPPO</b>		<b>( 5.229 )</b>	<b>92</b>	<b>3.183</b>	<b>( 25 )</b>
<b>RISULTATO PER AZIONE</b>	30	<b>( 0,0131 )</b>	<b>0,0002</b>	<b>0,0080</b>	<b>( 0,0001 )</b>
<b>RISULTATO PER AZIONE DILUITO</b>		<b>( 0,0124 )</b>	<b>0,0002</b>	<b>0,0076</b>	<b>( 0,0001 )</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO SINTETICO

RENDICONTO FINANZIARIO (Euro/000)	I° semestre 2008	I° semestre 2007
<b>A. Flussi finanziari dell'attività operativa</b>		
Utile (perdita) del periodo di Gruppo	(5.229)	3.183
Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi	(311)	(140)
Risultato derivante da attività destinate ad essere cedute	1.870	(9.882)
Ammortamenti e svalutazioni	2.697	453
Oneri finanziari netti	883	358
Risultati di società collegate	23	335
Risultati di partecipazioni in altre società	28	-
Proventi da partecipazioni	(361)	-
Oneri stock options	618	-
Incremento (decremento) fondo trattamento fine rapporto e f.do rischi cause dipendenti	13	37
Incremento (decremento) fondo rischi ed oneri	(1.661)	(37)
Incremento (decremento) imposte differite	863	513
(Incremento) decremento delle rimanenze	494	720
(Incremento) decremento dei crediti commerciali ed altre attività:		-
- verso imprese collegate e parti correlate	200	1.338
- verso altre imprese	(7.189)	(2.546)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altre passività	1.254	(1.425)
Imposte sul reddito corrisposte	(1.375)	(562)
<b>Totale flussi finanziari da attività operativa</b>	<b>(7.183)</b>	<b>(7.655)</b>
<b>B. Flussi finanziari da attività di investimento</b>		
<i>Cash-out</i> in seguito ad aggregazioni aziendali - inclusi i costi accessori	(2.773)	-
(Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	(70.067)	(19.454)
(Incrementi) decrementi in investimenti immobiliari	(4)	(3)
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni	3.080	24.895
<b>Totale flussi finanziari da attività di investimento</b>	<b>(69.764)</b>	<b>5.438</b>
<b>C. Flussi monetari da attività di finanziamento</b>		
Decremento debiti per leasing finanziari	1.261	(397)
Variazione netta dei debiti /crediti finanziari		-
- verso imprese collegate	(3.688)	1.967
- verso altre imprese	26.329	(3.313)
Strumenti derivati	(2.545)	4.104
Incremento (decremento) debiti vs. banche	45.556	15.118
Incremento (decremento) debiti vs. obbligazionisti	(1.746)	(1.727)
Variazioni del fair value degli strumenti finanziari a patrimonio netto	1.518	-
Flussi finanziari netti derivanti dalle attività destinate ad essere cedute	-	(68)
Liquidità da attività non correnti destinate ad essere cedute	-	(470)
Dividendi corrisposti	-	-
Oneri finanziari netti	(883)	(358)
<b>Totale flussi monetari da attività di finanziamento</b>	<b>65.802</b>	<b>14.856</b>
<b>D. Variazione area di consolidamento</b>	<b>2.803</b>	<b>(12.074)</b>
<b>E. Flussi finanziari del periodo (A+B+C+D)</b>	<b>(8.342)</b>	<b>565</b>
<b>F. Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>19.396</b>	<b>3.093</b>
<b>G. Disponibilità liquide alla fine del periodo (E+F)</b>	<b>11.054</b>	<b>3.658</b>

## Prospetto sintetico delle variazioni del patrimonio netto consolidato

(Euro/000)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva per utili netti non realizzati	Utili accumulati	Risultato dell'esercizio	Patrimonio netto di Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Risultato dell'esercizio di terzi	Totale patrimonio netto
<b>Saldo al 1° gennaio 2007</b>	<b>148.042</b>	<b>34</b>	<b>9.138</b>	<b>3.602</b>	<b>(13.349)</b>	<b>147.467</b>	<b>1.512</b>	<b>(232)</b>	<b>148.747</b>
Riporto a nuovo del risultato dell'esercizio 2006	-	-	-	(13.349)	13.349	-	(232)	232	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Proventi ed oneri imputati direttamente a PN (IFRS 2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Effetti patrimoniali su valutazione partecipazioni al P.N.	-	-	-	103	-	<b>103</b>	-	-	<b>103</b>
Proventi ed oneri imputati direttamente a PN (IAS 39)	-	-	3.413	-	-	<b>3.413</b>	-	-	<b>3.413</b>
Variazione area di consolidamento risultato dell'esercizio	-	-	-	94	-	<b>94</b>	(961)	-	<b>(867)</b>
	-	-	-	-	3.183	<b>3.183</b>	-	(140)	<b>3.043</b>
<b>Saldo al 30 giugno 2007</b>	<b>148.042</b>	<b>34</b>	<b>12.551</b>	<b>(9.550)</b>	<b>3.183</b>	<b>154.260</b>	<b>319</b>	<b>(140)</b>	<b>154.439</b>
<b>Saldo al 1° gennaio 2008</b>	<b>148.042</b>	<b>34</b>	<b>(723)</b>	<b>(8.977)</b>	<b>19.613</b>	<b>157.989</b>	<b>241</b>	<b>(161)</b>	<b>158.069</b>
Riporto a nuovo del risultato dell'esercizio 2007	-	-	-	19.613	(19.613)	-	(161)	161	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Proventi ed oneri imputati direttamente a PN (IFRS 2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Effetti patrimoniali su valutazione partecipazioni al P.N.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Proventi ed oneri imputati direttamente a PN (IAS 39)	-	-	1.578	-	-	<b>1.578</b>	-	-	<b>1.578</b>
Variazione area di consolidamento risultato dell'esercizio	-	-	-	40	-	<b>40</b>	(100)	-	<b>(60)</b>
	-	-	-	-	(5.229)	<b>(5.229)</b>	-	(311)	<b>(5.540)</b>
<b>Saldo al 30 giugno 2008</b>	<b>148.042</b>	<b>34</b>	<b>855</b>	<b>10.676</b>	<b>(5.229)</b>	<b>154.378</b>	<b>(20)</b>	<b>(311)</b>	<b>154.047</b>

Per le informazioni relative alle singole voci si veda la nota "16. PATRIMONIO NETTO"

## CRITERI DI REDAZIONE E NOTE ESPLICATIVE

### 1. INFORMAZIONI SOCIETARIE

La capogruppo Alerion Industries 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 presente relazione finanziaria semestrale consolidata è stata redatta adottando i principi contabili internazionali (*International Financial Reporting Standards* – di seguito “IFRS” o “Principi Contabili Internazionali”) omologati dalla Commissione Europea.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto secondo lo IAS 34 con le integrazioni di informativa ritenute utili per una più chiara comprensione della situazione patrimoniale al 30 giugno 2008 e del conto economico relativo al primo semestre 2008.

La pubblicazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2008 è stato autorizzato con delibera degli amministratori del 6 agosto 2008.

### 2. CRITERI DI REDAZIONE

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto in base al principio del costo storico, tranne che per le attività finanziarie disponibili per la vendita e gli investimenti immobiliari, che sono iscritti al valore equo (*fair value*). Si segnala che taluni processi valutativi in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di predisposizione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni necessarie, salvo il caso in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano una immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

La redazione del bilancio intermedio richiede 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 dalle stime effettuate che si basano su dati che riflettono lo stato attuale delle informazioni disponibili. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, svalutazioni di attivo, imposte, altri accantonamenti e fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse immediatamente a conto economico.

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

La situazione semestrale consolidata non comprende tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale e deve quindi essere letta congiuntamente con il bilancio annuale del Gruppo al 31 dicembre 2007.

I principi contabili adottati nella redazione della Relazione finanziaria semestrale consolidata sono coerenti con quelli adottati per la redazione del bilancio annuale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 e ad essi si fa riferimento.

### **Principi contabili ed interpretazioni di futura efficacia**

La seguente tabella indica gli IFRS/Interpretazioni approvate dallo IASB ed omologate per l'adozione in Europa la cui data di efficacia obbligatoria è successiva al 30 giugno 2008.

<i>Descrizione</i>	Data di omologa	Pubblicazione in G.U.C.E.	Data di efficacia per Gruppo Alerion
<i>IFRS 8 – Operating segments</i>	21 nov '07	22 nov '07	1 gen '09
<i>IFRIC 11 - IFRS 2 - Group and Treasury Share Transactions</i>	1 giu '07	2 giu '07	1 gen '08

Non si prevede che l'adozione dei principi e delle interpretazioni sopra indicati avrà impatti materiali nella valutazione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi del Gruppo.

Di seguito sono indicati i principi contabili internazionali, le interpretazioni, le modifiche ad esistenti principi contabili ed interpretazioni, ovvero specifiche previsioni contenute nei principi e nelle interpretazioni approvati dallo IASB, che non sono ancora state omologate per l'adozione in Europa alla data del 30 giugno 2008:

- *Revised IFRS 3 Business Combinations: Comprehensive revision on applying the acquisition method (e connesse modifiche allo IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements, allo IAS 28 Investments in Associates e allo IAS 31 Interests in Joint Ventures);*
- *Modifiche all'IFRS 2 Share-based Payment: Amendment relating to vesting conditions and cancellations;*
- *Modifiche allo IAS 1 Presentation of Financial Statements: Comprehensive revision including requiring a statement of comprehensive income;*
- *Modifiche allo IAS 1 Presentation of Financial Statements: Amendments relating to disclosure of puttable instruments and obligation arising on liquidation ;*
- *Modifiche allo IAS 20 Accounting for Government Grants and Disclosure of Government Assistance;*
- *Modifiche allo IAS 23 Borrowing Costs: Comprehensive revision to prohibit immediate expensing;*
- *Modifiche allo IAS 29 Financial reporting in Hyperinflationary Economies;*
- *Modifiche allo IAS 32 Financial Instruments: Presentation: Amendments relating to puttable instruments and obligation arising on liquidation;*
- *Modifiche allo IAS 36 Impairment of Assets;*
- *Modifiche allo IAS 38 Intangible Assets;*
- *Modifiche allo IAS 40 Investment Property;*
- *Modifiche all'IFRS 5 Non-current Assets Held for Sale and Discounted Operations;*

- IFRIC 12 *Service Concession Arrangements*;
- IFRIC 13 *Customer Loyalty Programmes*;
- IFRIC 14 IAS 19 – *The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction*;
- Previsioni dello IAS 39 in materia di copertura del rischio tasso di un portafoglio di attività che comprende depositi a vista.

Non si prevede che l'eventuale adozione dei principi e delle interpretazioni sopra indicati comporti impatti materiali nella valutazione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi del Gruppo.

### **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.

Si elencano di seguito le tipologie di rischi coperti:

#### ***Rischio di Credito***

Il Gruppo 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.

I crediti derivanti da operazioni di cessioni immobiliari e di partecipazioni, sono generalmente assistiti da garanzie collaterali. In caso di insolvenza della controparte, il rischio massimo è pari al valore di iscrizione a bilancio della corrispondente attività. Non vi sono concentrazioni significative di rischio di credito nel Gruppo.

L'esposizione al rischio credito è sempre più connessa all'attività commerciale di vendita di energia elettrica e certificati verdi. Di conseguenza si rileva che per la natura del mercato vi è una concentrazione del rischio di credito verso poche controparti commerciali che possiedono un elevato standing creditizio.

Le controparti per la gestione di risorse finanziarie temporaneamente in eccesso e per la stipula di contratti di copertura finanziaria (strumenti derivati) sono sempre primari istituti di credito.

#### ***Rischio di liquidità***

In merito alla realizzazione dei progetti di investimento nel settore della produzione di energia da fonte rinnovabile, ed in particolare nel settore eolico, si rileva che rispetto al 31 dicembre 2007 il Gruppo ha convertito parte dei finanziamenti Ponte in "Project Financing" (vedi nota n. 17), riducendo sensibilmente la percentuale di esigibilità entro l'esercizio dei debiti finanziari: al 30 giugno 2008 il 49,04 % dei debiti del Gruppo maturerà entro un anno (31 dicembre 2007: 73,5%), sulla base dei saldi a bilancio.



### **Rischio di tasso di interesse**

Le attività del gruppo sono esposte primariamente a rischi finanziari da variazioni nei tassi di interesse. Il Gruppo utilizza strumenti derivati per coprirsi dai rischi derivanti dal ricorso al finanziamento bancario. Per coprirsi da tali rischi è politica del Gruppo convertire una parte dei suoi debiti a base variabile in tasso fisso e designarli come *cash flow hedge*.

Il Gruppo non stipula contratti derivati con finalità speculative.

Le variazioni nel fair value degli strumenti derivati che sono designati, e si rilevano efficaci, per la copertura dei flussi di cassa futuri relativi ad impegni contrattuali della società, sono rilevate direttamente nel patrimonio netto, mentre la posizione inefficace viene iscritta immediatamente a conto economico.

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

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 una parte di questi finanziamenti da tassi variabili a tassi fissi. Allo stato attuale sono stati stipulati contratti per un nozionale pari a 137.950 Euro/000. Al 30 giugno 2008 il portafoglio derivati del Gruppo è composto come di seguito dettagliato:

Controparte	Nozionale (€000)	Fair value al 30 giugno 2008	Inception Date	Effective Date	Termination Date	Tasso Fisso	Tasso Variabile
1 Monte dei Paschi di Siena (Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.)	11.250	120	03-ago-07	31-dic-07	30-giu-21	4,78%	Euribor 6M
2 Interbanca (Ordonia Energia S.r.l.)	34.022	548	24-apr-08	30-apr-08	30-giu-25	4,84%	Euribor 6M
3 Monte dei Paschi di Siena (Callari S.r.l.)	17.039	143	24-giu-08	01-lug-08	31-dic-23	4,85%	Euribor 6M
4 Interbanca (Callari S.r.l.)	17.039	142	24-giu-08	01-lug-08	31-dic-23	4,85%	Euribor 6M
5 BBVA (Callari S.r.l.)	17.039	142	24-giu-08	01-lug-08	31-dic-23	4,85%	Euribor 6M
6 Monte dei Paschi di Siena (Wind Power Sud S.r.l.)	6.904	145	18-giu-08	30-giu-08	31-dic-18	4,545%	Euribor 6M
7 Interbanca (Wind Power Sud S.r.l.)	6.904	142	18-giu-08	30-giu-08	31-dic-18	4,545%	Euribor 6M
8 BBVA (Wind Power Sud S.r.l.)	6.904	142	18-giu-08	30-giu-08	31-dic-18	4,545%	Euribor 6M
12 BPN (Dotto S.r.l.)	12.000	7	29-giu-06	15-apr-07	30-giu-11	3,35% - 5,65%	Euribor 6M
13 BBVA (Ecoenergia Campania S.r.l.)	8.850	(40)	26-giu-08	01-lug-08	31-dic-20	5,05%	Euribor 6M
	<b>137.950</b>	<b>1.491</b>					

Il fair value dei contratti di *interest rate swap* risultanti al 30 giugno 2008 è stimato in un ammontare positivo corrispondente a 1.491 Euro/000. Questi ammontari sono stati determinati attraverso la metodologia del “Discount Cash Flow Model”, utilizzando la curva dei tassi Euribor/swap EUR pubblicata alla data di chiusura della presente relazione finanziaria semestrale consolidata.

Gli strumenti derivati in essere al 30 giugno 2008 sono designati come strumenti di copertura di flussi di cassa futuri, le variazioni di *fair value* sono state iscritte in un riserva di patrimonio netto per la posizioni efficaci, evidenziate dai test prospettici e retrospettivi svolti in accordo con lo metodologia prevista dallo IAS 39, mentre quelle che sono risultate inefficaci sono state rilevate direttamente a conto economico.

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

Attualmente, il Gruppo opera sulle seguenti tipologie di strumenti finanziari:

- debiti finanziari utilizzati per finanziare le attività operative del Gruppo, rappresentati, con riferimento all'intero semestre 2008, da:
  - a) prestito obbligazionario non quotato, 2000/2010 Tasso Variabile, dell'importo di originari 16.000 Euro/000 e residui 3.200 Euro/000 (in linea capitale);
  - b) leasing finanziario sull'immobile di Milano, Via Durini 16/18, regolato a tasso variabile e scadente nel 2009 di residui 2.107 Euro/000 (in linea capitale);
  - c) mutuo bancario a tasso variabile con scadenza nel 2013, dell'importo originario di 4.500 Euro/000 e residui 3.807 Euro/000 (in linea capitale);
  - d) rapporti di finanziamenti stipulati con i soci di minoranza in relazione allo sviluppo delle attività legate ai parchi eolici, pari a 13.818 Euro/000;
- depositi bancari, a vista e a breve termine (scadenza massima tre mesi), utilizzati per impieghi temporanei di liquidità;
- crediti e debiti, anche di natura commerciale, derivanti dall'attività operativa del Gruppo relativamente sia all'attività di investimenti, che al business immobiliare e della consulenza.

## 4. AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento al 30 giugno 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., Compagnia Eoliana S.r.l., Acquaviva S.r.l., Fonti S.r.l. e Alerion Bioenergy S.r.l. consolidate con il metodo integrale e della fusione inversa avvenuta tra la *joint-venture* Monte Petراس S.r.l. e Wind Power Sud S.r.l., consolidate con il metodo proporzionale.

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

Denominazione	Sede	Capitale sociale (Euro/000)	% di possesso		Impresa diretta detentricella della partecipazione indiretta
			diretto	indiretto	
<b>Società controllate consolidate secondo il metodo integrale</b>					
- 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	-	
- Ordon 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.
- SI.COGEN S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Monte Raiatiello S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	87,50	SI.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.
- 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.
- 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.
- Compagnia Eoliana S.r.l.	Oradea - str. Graurilor nr. 1, judetul Bihor	0,3	-	51,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
<b>Società partecipate in joint venture consolidate secondo il metodo proporzionale</b>					
- Wind Power Sud S.r.l.	Agrigento - Zona industriale	20	-	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.
<b>Partecipazioni disponibili per la vendita valutate secondo il metodo del fair value</b>					
<b>Classificate tra le attività non correnti</b>					
- 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	-	
<b>Classificate tra le attività correnti</b>					
- Mirant Italia S.r.l. (*)	Pieve di Soligo	11	45,00	-	

(\*) società in liquidazione

## 5. 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 30 giugno 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. Si rileva pertanto che, in sede di allocazione del plusvalore emergente, lo stesso potrà essere allocato ad attività a vita definita soggette ad ammortamento.

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%	15% 0%	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. 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

al 31 gennaio 2008 data di acquisizione (Euro/000)	Valore contabile dell'entità acquisita	Provisional Value	Fair
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
<b>Totale attività e passività acquisite</b>	<b>(46)</b>		<b>(124)</b>

Poiché l'acquisizione si è perfezionata il 31 gennaio 2008, il conto economico consolidato del Gruppo al 30 giugno 2008 comprende il contributo economico dalla data di acquisizione fino al 30 giugno.

A tal proposito si segnala che la controllata Dotto ha contribuito negativamente al risultato netto del Gruppo per 490 Euro/000 ed ha conseguito ricavi operativi pari a 774 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 semestrale, come richiesto dall'IFRS 3, ammonterebbero rispettivamente a 4.476 Euro/000 e - 5.329 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 ed l'adeguamento del patrimonio netto acquisito ai principi contabili IFRS	(78)
<b>Patrimonio netto rilevato alla data di acquisizione</b>	<b>(124)</b>
Costi accessori	19
<b>Costo della partecipazione in Dotto S.r.l.</b>	<b>2.754</b>
<hr/>	
<b>Goodwill emergente dall'acquisizione</b>	<b>2.896</b>

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.

Si segnala, peraltro, che il *goodwill* individuato verrà sostanzialmente allocato, in sede di definizione finale, alla voce "Diritti e concessioni".

## **ATTIVITA' NON CORRENTI**

### **6. ATTIVITA' IMMATERIALI**

Le attività immateriali sono pari a 69.707 Euro/000. L'incremento di 4.152 Euro/000 rispetto al 31 dicembre 2007 è principalmente riconducibile alla rilevazione dell'avviamento relativo all'aggregazione aziendale descritta alla precedente nota "5", pari a 2.896 Euro/000.

### **7. ATTIVITA' MATERIALI**

Le immobilizzazioni materiali al 30 giugno 2008 sono pari a 158.677 Euro/000 (92.671 Euro/000 al 31 dicembre 2007).

(Euro/000)	Terreno	Fabbricato	Impianti e macchinari	Altri beni	Immobilizz. in corso	Totale
<b>Valore lordo al 01.01.2008</b>	<b>3.556</b>	<b>4.614</b>	<b>32.824</b>	<b>1.425</b>	<b>55.525</b>	<b>97.944</b>
Fondo ammortamento	-	(439)	(3.612)	(1.206)	(16)	(5.273)
<b>Valore netto al 01.01.2008</b>	<b>3.556</b>	<b>4.175</b>	<b>29.212</b>	<b>219</b>	<b>55.509</b>	<b>92.671</b>
<b>Incrementi del periodo:</b>						
- Variazione area di consolidamento	-	-	162	-	9	171
- A seguito di aggregazioni aziendali	19	-	28.068	-	-	28.087
- Altri incrementi	-	-	11.326	181	28.457	39.964
<b>Totale incrementi del periodo</b>	<b>19</b>	<b>0</b>	<b>39.556</b>	<b>181</b>	<b>28.466</b>	<b>68.222</b>
<b>Decrementi del periodo:</b>						
- Variazione area di consolidamento	-	-	(2)	-	-	(2)
- A seguito di aggregazioni aziendali	-	-	(211)	-	-	(211)
- Ammortamenti	-	(19)	(1.945)	(39)	-	(2.003)
- Altri decrementi	-	-	-	-	-	-
<b>Totale decrementi del periodo</b>	<b>0</b>	<b>(19)</b>	<b>(2.158)</b>	<b>(39)</b>	<b>0</b>	<b>(2.216)</b>
<b>Valore lordo al 30.06.2008</b>	<b>3.575</b>	<b>4.614</b>	<b>72.380</b>	<b>1.606</b>	<b>83.991</b>	<b>166.166</b>
Fondo ammortamento	-	(458)	(5.770)	(1.245)	(16)	(7.489)
<b>Valore netto al 30.06.2008</b>	<b>3.575</b>	<b>4.156</b>	<b>66.610</b>	<b>361</b>	<b>83.975</b>	<b>158.677</b>

L'incremento di 66.006 Euro/000 è relativo principalmente ai lavori di costruzione e messa in opera dei parchi eolici e impianti fotovoltaici ed all'effetto dell'aggregazione aziendale precedentemente descritta alla nota "5" cui si rimanda.

## 8. PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Le partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto sono state interamente riclassificate tra le **attività non correnti destinate ad essere cedute**, nell'ambito del programma di riorganizzazione societaria illustrato al punto 2.3 della Relazione sulla gestione (ammontavano a 40.013 Euro/000 al 31 dicembre 2007).

## 9. ALTRE PARTECIPAZIONI

Le **altre partecipazioni** al 30 giugno 2008 ammontano complessivamente a 1.003 Euro/000 (14.691 Euro/000 al 31 dicembre 2007). La variazione di 13.688 Euro/000 rispetto al 31 dicembre 2007, è imputabile principalmente i) 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. e ii) al consolidamento integrale della partecipazione detenuta in Dotto S.r.l.

## 10. TITOLI E CREDITI FINANZIARI

Ammontano a 10.281 Euro/000 (14.024 Euro/000 al 31 dicembre 2007) e sono costituiti come segue:

(Euro/000)	30.06.2008	31.12.2007	Variazione
<b>Titoli e crediti finanziari</b>			
Acconti su acquisto partecipazioni	2.400	3.350	( 950 )
Crediti finanziari:			
- Dotto S.r.l.	-	4.750	( 4.750 )
- Ecoenergia Campania S.r.l.	3.712	1.621	2.091
- Monte Petراس S.r.l.	1.560	1.560	-
- RCR Cristalleria Italiana S.p.A.	2.504	2.503	1
- Partitio S.r.l.	-	135	( 135 )
- Utilità Progetti e Sviluppi S.r.l.	95	95	-
- Energie Pulite S.r.l.	10	10	-
<b>Totale titoli e crediti finanziari</b>	<b>10.281</b>	<b>14.024</b>	<b>( 3.743 )</b>

La variazione rispetto al 31 dicembre 2007 è principalmente imputabile al consolidamento integrale della partecipazione detenuta in Dotto S.r.l..

## 11. STRUMENTI DERIVATI

Gli strumenti derivati ammontano complessivamente a 1.491 Euro/000 (negativo per 1.054 Euro/000 al 31 dicembre 2007).

Al 30 giugno 2008 sono in essere le seguenti operazioni di finanziamento, per le quali sono stati stipulati i relativi contratti derivati di *interest rate swap* al fine di coprirsi dal rischio di variazione dei tassi di interesse, la strategia di *hedge accounting* è definita in nota “3” alla quale si rimanda:

#	Società	Passività Finanziarie al 30 giugno 2008	Nozionale (€000)	Fair value degli strumenti derivati al 30 giugno 2008	Inception Date	Termination Date
1	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.	10.603	11.250	120	03-ago-07	30-giu-21
2	Ordonà Energia S.r.l.	17.985	34.022	548	24-apr-08	30-giu-25
3	Callari S.r.l.	33.522	51.117	427	24-giu-08	31-dic-23
4	Wind Power Sud S.r.l. (*)	-	20.711	429	18-giu-08	30-giu-14
5	Dotto S.r.l.	15.415	12.000	7	29-giu-06	30-giu-11
6	Ecoenergia Campania S.r.l. (*)	-	8.850	(40)	26-giu-08	31-dic-20
		<b>77.525</b>	<b>137.950</b>	<b>1.491</b>		

(\*) per le società consolidate proporzionalmente i valori sono indicati al 50%

### Operazioni già in essere al 31 dicembre 2007

Rispetto al 31 dicembre 2007, una delle operazioni di *bridge loan*, precisamente quella in capo alla società **Callari S.r.l.** è stata rilevata dal finanziamento in *project financing* mentre quella in capo ad **Ordonà Energia S.r.l.** risulta ancora in essere al termine del primo semestre 2008: nonostante ciò non si riscontrano differenze sostanziali ai fini della copertura in quanto il *project financing* è



considerato come una continuazione del *bridge loan* ed insieme rappresentano un unico *hedge item* nello specifico:

- la relazione di copertura instaurata su **Ordonia Energia S.r.l.** il 31 ottobre 2007 è stata chiusa in data 24 aprile 2008, in quanto contestualmente è stato rinegoziato sia il *project financing* che il derivato sottostante. Alla medesima data è pertanto stata instaurata una nuova relazione di copertura con la ridefinizione dell'*hedge item*;
- con riferimento alle specifiche dell'*hedge item* si rileva che: per il periodo compreso tra la data di *inception* e fino al 31 dicembre 2008 è stato considerato il nozionale effettivamente tirato sul *Bridge Loan* fino alla data del 30 giugno 2008;
- per tutti i periodi successivi è stato utilizzato come nozionale il nozionale dell'*hedging instrument*.
- al 30 giugno 2008 l'ammontare del *bridge loan* in linea capitale è pari a 17.985 Euro/000 mentre il *fair value* dello strumento derivato è positivo per 548 Euro/000.
  
- la relazione di copertura instaurata su **Callari S.r.l.** il 3 agosto 2007 è stata chiusa in data 24 giugno 2008, alla medesima data è stata instaurata una nuova relazione di copertura con la ridefinizione dell'*hedge item* sulla base delle caratteristiche del contratto di *project financing* modificato in data 14 marzo 2008;
- La scadenza della Linea Base è stata prolungata al 30 giugno 2024 con la conseguente ridefinizione del piano di rimborso del capitale, il *bridge loan* precedentemente in essere è stato chiuso e contestualmente in data 17 giugno 2008 è stata tirata la Linea Base per l'importo di 33.522 Euro/000.
- con riferimento alle specifiche dell'*hedge item* si rileva che è stato considerato il nozionale effettivamente tirato sul *project financing* sino al 30 giugno 2008;
- al 30 giugno 2008 l'ammontare del *project financing* è pari a 33.522 Euro/000 mentre il *fair value* dello strumento derivato è positivo per 427 Euro/000.

Il contratto di finanziamento stipulato in **Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.**, a fronte dell'investimento dell'impianto fotovoltaico di San Marco in Lamis, è stato sottoscritto il 26 luglio 2007 e risulta composto da una linea base per 11.250 Euro/000 ed una linea IVA per 1.200 Euro/000. Alla data del 30 giugno 2008, per la sola linea base, era stato erogato un importo pari a 10.603 Euro/000 al netto dei costi accessori portati in diminuzione del valore della passività finanziaria, in accordo con la metodologia dell'*Amortized Cost*. L'intero ammontare erogato alla data di chiusura del bilancio risulta coperto da un sottostante contratto derivato, stipulato in data 3 agosto 2007, il cui *fair value* al 30 giugno 2008 è risultato positivo per 120 Euro/000 si segnala che la linea Iva non è stata oggetto di copertura.

In data 18 giugno 2008 è stato stipulato dalla controllata **WPS S.r.l.** un contratto derivato con controparti MPS, BBVA e INTERBANCA per un ammontare di nozionale pari a 41.421 Euro/000, La relazione di copertura non è stata posta in essere in quanto il finanziamento oggetto della copertura non risulta erogato alla data del 30 giugno 2008. Il *fair value* al 30 giugno 2008 dello strumento derivato, risultato positivo per 429 Euro/000 rilevato interamente a conto economico.

La relazione di copertura precedentemente instaurata alla data di acquisizione della controllata WPS è stata chiusa in data 18 giugno 2008, in quanto il *Project Financing* oggetto della copertura è stato rinegoziato, il *fair value* dello strumento finanziario sottostante alla data di cancellazione ha trovato contropartita negli oneri finanziari del periodo.

### *Nuove operazioni - non in essere al 31 dicembre 2007*

In data 5 ottobre 2007 è stato stipulato dalla controllata **Ecoenergia Campania S.r.l.** un contratto derivato con controparte BBVA per un ammontare di nozionale coperto pari a 17.699 Euro/000. La relazione di copertura non è stata posta in essere in quanto il finanziamento oggetto della copertura non risulta erogato alla data del 30 giugno 2008. Il *fair value* al 30 giugno 2008 dello strumento derivato, risultato negativo per 39,5 Euro/000 rilevato interamente a conto economico nella voce oneri finanziari da strumenti derivati.

In sede di acquisizione della controllata **Dotto S.r.l.** è stato rilevato il *fair value* del contratto derivato sottostante al *project financing* in essere alla data di acquisizione (31 gennaio 2008); il suddetto finanziamento alla data di negoziazione 30 giugno 2006 (modificato successivamente in data 9 febbraio 2007) era composto da una linea base per 16.700 Euro/000 ed una linea IVA per 2.500 Euro/000. Alla data del 30 giugno 2008 la porzione del finanziamento in *hedge accounting* è pari a 10.500 Euro/000 per un *fair value* positivo pari a 6,5 Euro/000.

La data iniziale della relazione di copertura è, per ciascuno *swap*, *la trade date* (o *inception date*).

## **ATTIVITA' CORRENTI**

### **12. CREDITI VARI E ALTRE ATTIVITA' CORRENTI**

I crediti vari e altre attività correnti, prevalentemente rappresentati da crediti verso l'erario, sono variati rispetto al 31 dicembre 2007 di 8.080 Euro/000, di cui 7.212 Euro/000 per la rilevazione di crediti IVA, conseguenti agli investimenti in immobilizzazioni tecniche (vedere "nota 7").

### **13. PARTECIPAZIONI – ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI**

Le partecipazioni disponibili per la vendita al 30 giugno 2008, rappresentate dalla partecipazione detenuta nella società Mirant Italia S.r.l. in liquidazione, sono pari a 3.302 Euro/000. Il valore è variato di 900 Euro/000 rispetto al 31 dicembre 2007 a seguito della distribuzione di dividendi per pari importo ed al conseguente sostanziale allineamento al valore del suo patrimonio netto al 30 giugno 2008.

### **14. CREDITI FINANZIARI E ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI**

Ammontano a 10.796 Euro/000 (24.555 Euro/000 al 31 dicembre 2007). Risultano così composti:

(Euro/000)	30.06.2008	31.12.2007	Variazione
<b><u>Crediti finanziari ed altre attività finanziarie correnti</u></b>			
- Finanziamento a EWF S.r.l. (joint-venture)	-	1.003	( 1.003 )
- Accordo transattivo ERG	-	13.000	( 13.000 )
- Depositi vincolati	10.500	10.500	-
- Altri crediti finanziari	296	52	244
<b>Totale</b>	<b>10.796</b>	<b>24.555</b>	<b>( 13.759 )</b>

La diminuzione dei crediti finanziari è inerente sia 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 in EnerTAD S.p.A., sia alla cessione della società Energy Wood Factory S.r.l. avvenuta in data 4 aprile 2008. Si segnala che gli interessi maturati sui depositi vincolati, e non incassati, sono stati classificati nella voce “Altri crediti finanziari” per 108 Euro/000 (52 Euro/000 al 31 dicembre 2007).

## 15. ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE AD ESSERE CEDUTE

Tale voce, al netto delle relative passività, ammonta a 53.519 Euro/000 (6.359 Euro/000 al 31 dicembre 2007) e si riferisce alle partecipazioni destinate ad essere cedute nell’ambito del programma di riorganizzazione societaria illustrato al punto 2.3 della Relazione sulla gestione. Si fornisce di seguito il dettaglio:

(Euro/000)	30.06.2008	31.12.2007
Reno de Medici S.p.A.	13.663	-
Realty Vailog S.p.A.	23.322	-
RCR Cristalleria Italiana S.p.A.	1.564	-
Mediapason S.p.A.	8.984	-
Banca MB S.p.A.	4.108	-
REAM S.g.r.	378	-
Officine CST S.p.A.	1.500	-
Sviluppo del Mediterraneo S.p.A.	-	5.352
Energy Wood Factory S.r.l.	-	1.007
<b>Totale Attività non correnti destinate ad essere cedute</b>	<b>53.519</b>	<b>6.359</b>

## 16. PATRIMONIO NETTO

Il “**Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo**” al 30 giugno 2008 è pari a 154.378 Euro/000 rispetto ai 157.989 Euro/000 del 31 dicembre 2007. La variazione è attribuibile:

- per 5.229 Euro/000 alla perdita di periodo;
- per 1.578 Euro/000 alla variazione del *fair value* degli strumenti derivati su finanziamenti bancari (Project Financing e Bridge), al netto dell'effetto fiscale;
- per 40 Euro/000 agli effetti dovuti alla variazione dell'area di consolidamento.

Il *capitale, le riserve ed il risultato di terzi* sono complessivamente negativi per 331 Euro/000 (80 Euro/000 al 31 dicembre 2007) e si riferiscono alla quota di minoranza relativa alle partecipazioni detenute dal Gruppo Alerion nelle società titolari di progetti eolici.

Il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto al 30 giugno 2008 e quello al 31 dicembre 2007 è esposto tra i prospetti contabili consolidati.

Si riporta di seguito il dettaglio delle singole voci:

- Il capitale sociale di Alerion ammonta a 148.042 Euro/000 (invariato rispetto al 31 dicembre 2007) ed è costituito da n. 400.112.675 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 34 Euro/000 ed è rimasta invariata rispetto al 31 dicembre 2007.
- La riserva per utili netti non realizzati ammonta a 855 Euro/000 (negativa per 723 Euro/000 al 31 dicembre 2007) ed accoglie, la riserva di *cash flow hedge* relativa agli strumenti derivati (*interest rate swap*) in essere al 30 giugno 2008, secondo quanto disposto dallo IAS 39.
- La riserva per utili accumulati ammonta a 10.676 Euro/000 (negativa per 8.977 Euro/000 del 31 dicembre 2007), principalmente a seguito dell'attribuzione dell'utile dell'esercizio 2007 pari a 19.613 Euro/000.

## PASSIVITA' NON CORRENTI

### 17. PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI

Ammontano a 76.002 Euro/000 (26.225 Euro/000 al 31 dicembre 2007) e sono costituite come segue:

(Euro/000)	30.06.2008	31.12.2007	Variazione
Debiti verso obbligazionisti	1.600	3.200	(1.600)
Debiti per mutui	3.115	3.461	(346)
Debiti verso banche per finanziamenti	71.287	17.888	53.399
Debiti verso altri finanziatori	-	1.675	(1.675)
<b>Totale passività finanziarie non correnti</b>	<b>76.002</b>	<b>26.225</b>	<b>49.778</b>

Il decremento nella voce **“Debiti verso obbligazionisti”** è riconducibile alla quota del prestito obbligazionario, rimborsata il primo febbraio 2008 per l'ammontare di 1.600 Euro/000.

L'incremento della voce **Debiti verso banche per finanziamenti**, pari a 53.399 Euro/000, si riferisce principalmente alla quota a medio/lungo termine dei finanziamenti sottoscritti da Callari S.r.l., Dotto S.r.l. e Alerion Energie Rinnovabili S.r.l., per lo sviluppo dei parchi di Callari, Ciorlano e San Marco in Lamis.

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 31.12.07	incrementi	(decrementi)	saldo al 30.06.08	tasso di interesse	scadenza
finanziamento ordinario	8.892	2.778	0	11.670	Euribor 6 mesi + 1,20%	2021
<i>bridge loan</i>	52.039	18.667	(29.003)	41.703	Euribor 6 mesi + 1,15%	entro esercizio
<i>project financing - Callari</i>	-	35.794	-	35.794	Euribor 6 mesi + 1,15%	2024
<i>project financing - Dotto</i>	-	19.023	(1.285)	17.738	Euribor 3 mesi + 1,25%	2014
<i>project financing - WPS</i>	11.009	-	(858)	10.152	Euribor 6 mesi + 1,25%	2014
finanziamento convertibile	-	599	-	599	2,5%	2012
mutuo	4.154	-	(346)	3.808	Euribor 6 mesi + 1,50%	2013
finanziamento da collegate	4.107	103	(900)	3.309	Euribor 3 mesi + 0,25%	
prestito obbligazionario	5.023	77	(1.823)	3.277	Euribor 12 mesi + 1,00%	2010
<i>leasing immobiliare</i>	2.522	-	(415)	2.107	Euribor 3 mesi	2009
finanziamento soci di minoranza	6.278	7.539	-	13.818		
altre passività finanziarie	4.912	271	(12)	5.171		
	98.936	84.850	(34.641)	149.145		

## 18. FONDI PER RISCHI ED ONERI FUTURI

Ammontano a 4.879 Euro/000 (6.540 Euro/000 al 31 dicembre 2007). La variazione di 1.661 Euro/000 rispetto al 31 dicembre 2007, è prevalentemente riconducibile al pagamento di 1.500 Euro/000 alla società TADfin S.A. a fronte delle garanzie prestate da Alerion ad ERG S.p.A., nell'ambito dell'operazione di cessione di EnerTAD S.p.A..

In particolare, il fondo rischi per controversie legali pari a 2.744 Euro/000, al netto dell'utilizzo avvenuto nel semestre di 161 Euro/000, è iscritto a fronte degli oneri legali relativi alle controversie in essere e riflette la stima aggiornata dei rischi sulle cause legali al 30 giugno 2008. Per un approfondimento si rinvia a quanto riportato nella nota "34. CONTROVERSIE LEGALI".

## 19. PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

Ammontano a 73.143 Euro/000 (72.711 Euro/000 al 31 dicembre 2007) e sono composte da:

(Euro/000)	30.06.2008	31.12.2007	variazione
Debiti verso banche c/ finanziamenti	46.567	54.064	(7.497)
Debiti verso banche c/ mutui	692	692	0
Debiti verso collegate	3.309	4.107	(798)
Debiti verso obbligazionisti	1.600	1.600	-
Interessi su prestito obbligazionario	77	223	(146)
Debiti verso altri finanziatori	2.107	846	1.261
Finanziamenti da soci di minoranza	13.818	6.278	7.540
Altri debiti finanziari	4.973	4.900	73
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>73.143</b>	<b>72.711</b>	<b>433</b>

La riduzione dell'importo relativo alla voce debiti verso banche c/finanziamenti è dovuta principalmente i) al maggior utilizzo di finanziamenti "Bridge" per 18.317 Euro/000, ii) al rimborso del finanziamento "Bridge" da parte di Callari S.r.l. per 29.003 Euro/000, a seguito della sottoscrizione del finanziamento "Project Financing" pari a 63.000 Euro/000, e iii) al consolidamento della partecipazione in Dotto S.r.l. con relativo finanziamento di 2.569 Euro/000.

La voce "Debiti verso collegate", riferita alla collegata Mirant Italia S.r.l., si è ridotta a seguito della distribuzione di dividendi per 900 Euro/000 ed è comprensiva di interessi maturati al 30 giugno 2008. Per i termini e le condizioni relativi ai rapporti con parti correlate si rimanda alla nota "32. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 30 GIUGNO 2008".

I debiti verso altri finanziatori rappresentano la quota residua del debito in linea capitale nei confronti della società di leasing, relativo all'immobile di Milano - Via Durini, condotto in locazione dalla controllata Durini 18 S.r.l. e parzialmente adibito a sede sociale.

L'incremento dell'importo relativo alla voce "Finanziamenti da soci di minoranza", si riferisce principalmente al consolidamento della partecipazione in Dotto S.r.l..

Per le informazioni dettagliate sulle passività finanziarie correnti con l'indicazione dei tassi d'interesse applicati e delle relative scadenze, si rimanda alla nota 17 "Passività finanziarie non correnti".

## 20. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2008 è negativa per 115.523 Euro/000 (negativa per 42.015 Euro/000 al 31 dicembre 2007) e risulta così composta:

(Euro/000)	Note	30.06.2008	31.12.2007	variazione
<b><i>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</i></b>				
- Disponibilità liquide		10.658	19.396	(8.738)
- Impieghi a pronti contro termine ed altri titoli		396	-	396
<b>Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>		<b>11.054</b>	<b>19.396</b>	<b>(8.342)</b>
				-
<b>Crediti finanziari correnti</b>	11 - 14	<b>11.608</b>	<b>24.722</b>	<b>(13.114)</b>
<b><i>Passività finanziarie correnti</i></b>				
- Quota debito verso altri finanziatori		(20.898)	(12.025)	(8.873)
- Quota prestito obbligazionario (inclusi interessi)		(1.677)	(1.823)	146
- Quota debito verso banche		(47.259)	(54.756)	7.497
- Quota debito verso collegate		(3.309)	(4.107)	798
- Quota debito per strumenti derivati		-	(50)	50
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	19	<b>(73.143)</b>	<b>(72.761)</b>	<b>(382)</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA CORRENTE NETTA</b>		<b>(50.481)</b>	<b>(28.643)</b>	<b>(21.838)</b>
				-
<b>Crediti finanziari non correnti</b>	10 - 11	<b>11.020</b>	<b>14.281</b>	<b>(3.261)</b>
<b><i>Passività finanziarie non correnti</i></b>				
- Quota debito verso altri finanziatori		-	(1.675)	1.675
- Quota prestito obbligazionario	17	(1.600)	(3.200)	1.600
- Quota debito verso banche per finanziamenti	17	(74.402)	(21.349)	(53.053)
- Quota debito per strumenti derivati	11	(60)	(1.429)	1.369
<b>Totale passività finanziarie non correnti</b>		<b>(76.062)</b>	<b>(27.653)</b>	<b>(48.409)</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NON CORRENTE NETTA</b>		<b>(65.042)</b>	<b>(13.372)</b>	<b>(51.670)</b>
				-
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>		<b>(115.523)</b>	<b>(42.015)</b>	<b>(73.508)</b>

La **posizione finanziaria netta** al 30 giugno 2008 è negativa per 115.523 Euro/000, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2007 di 73.509 Euro/000. 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, del consolidamento della

società Dotto, effettuata nel corso del semestre. Per ulteriori commenti sulle singole voci si rimanda alle relative note sopra indicate.

## 21. 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 30 giugno 2008, il Gruppo Alerion, tramite la controllata AER, detiene le seguenti partecipazioni in *joint venture*: Wind Power Sud S.r.l. ed Ecoenergia Campania S.r.l..

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

In data 7 maggio la società Monte Petراس S.r.l. partecipata da Alerion Energie Rinnovabili in *joint venture*, è stata oggetto di fusione inversa con la controllata Wind Power Sud S.r.l..

Con riferimento alla *joint-venture* Wind Power Sud S.r.l., società titolare dei diritti di un parco eolico sito in Sicilia nel territorio di Agrigento, si riporta qui di seguito l’indicazione delle attività e delle passività correnti e non correnti, e dei costi e ricavi, rilevati nel bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 30 giugno 2008, secondo il metodo del consolidamento proporzionale:

<b>Wind Power Sud S.r.l.</b>	30.06.2008	31.12.2007
Attività non correnti	35.175	17.348
Attività correnti	6.353	3.834
<b>Totale attività relative a <i>joint-venture</i></b>	<b>41.528</b>	<b>21.182</b>
Patrimonio netto	( 5.681 )	( 3.224 )
Passività non correnti	( 12.235 )	( 13.234 )
Passività correnti	( 23.612 )	( 4.724 )
<b>Totale passività e patrimonio netto relativi a <i>joint-venture</i></b>	<b>(41.528)</b>	<b>(21.182)</b>
<hr/>		
(Euro/000)	2008	2007
Ricavi	2.688	5.563
Costi	(2.346)	(2.801)
<b>Risultato netto derivante da <i>joint-venture</i></b>	<b>342</b>	<b>2.762</b>



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

Con riferimento alla *joint-venture* in Ecoenergia Campania S.r.l., società titolare dei diritti per la costruzione e gestione di un parco eolico a Lacedonia, in provincia di Avellino, si riporta qui di seguito l'indicazione delle attività e delle passività correnti e non correnti, e dei costi e ricavi, rilevati nel bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 30 giugno 2008, secondo il metodo del consolidamento proporzionale:

<b>Ecoenergia Campania S.r.l. (Euro/000)</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Attività non correnti	5.582	3.597
Attività correnti	530	390
<b>Totale attività relative a <i>joint-venture</i></b>	<b>6.112</b>	<b>3.987</b>
Patrimonio netto	( 1.928 )	( 1.977 )
Passività non correnti	( 3.711 )	( 1.621 )
Passività correnti	( 473 )	( 388 )
<b>Totale passività e patrimonio netto relativi a <i>joint-venture</i></b>	<b>(6.112)</b>	<b>(3.987)</b>
<hr/>		
<b>(Euro/000)</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Ricavi	-	-
Costi	(49)	(14)
<b>Risultato netto derivante da <i>joint-venture</i></b>	<b>(49)</b>	<b>(14)</b>

## CONTO ECONOMICO

**A seguito delle aggregazioni aziendali avvenute nel corso del primo semestre 2008 e del secondo semestre 2007 i dati del conto economico non permettono una comparazione immediata.**

### 22. RICAVI OPERATIVI

I ricavi operativi al 30 giugno 2008 sono pari a 4.476 Euro/000 (825 Euro/000 al 30 giugno 2007) e si riferiscono a ricavi per vendita di energia elettrica pari a 1.973 Euro/000 e ricavi per vendita certificati verdi pari a 2.503 Euro/000.

### 23. PROVENTI NETTI SU PARTECIPAZIONI

I Proventi netti su partecipazioni al 30 giugno 2008 sono pari a 338 Euro/000 (negativi per 422 Euro/000 al 30 giugno 2007) e si riferiscono principalmente alle plusvalenze conseguite rispettivamente a seguito della cessione delle partecipazioni in Sviluppo del Mediterraneo S.p.A. (311 Euro/000) e in Partitio S.r.l. (50 Euro/000).

Al 30 giugno 2007 la voce “Risultati da realizzo” includeva la plusvalenza lorda di 9.564 Euro/000 realizzata a seguito della cessione di n. 40 milioni di azioni Reno De Medici S.p.A., riclassificata nel 2008 nella voce “Risultato netto derivante dalle attività destinate ad essere cedute”.

### 24. ALTRI RICAVI

Ammontano a 1.319 Euro/000 (963 Euro/000 al 30 giugno 2007) e si riferiscono principalmente alla quota di competenza del periodo del corrispettivo ricevuto da ERG S.p.A. in relazione alle garanzie prestate da Alerion, nell’ambito dell’operazione EnerTAD S.p.A..

### 25. COSTI OPERATIVI

#### Costi del personale

Ammontano a 2.287 Euro/000 (1.216 Euro/000 al 30 giugno 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 Vailog S.p.A., include anche la quota di competenza del semestre 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 360 Euro/000. L’incremento dei costi del personale rispetto allo stesso periodo dell’anno precedente è principalmente motivato da un incremento di organico pari a 19 unità. Di seguito la composizione del personale al 30 giugno 2008:

	Consistenza al 31.12.2007	Incrementi per assunzioni	Decrementi per cessazioni	Consistenza al 30.06.2008	Consistenza media del periodo
Dirigenti	7	1	(2)	6	6,99
Impiegati	26	29	(4)	51	41,95
Operai	4	2	(1)	5	3,32
<b>Totale dipendenti <sup>1</sup></b>	<b>37</b>	<b>32</b>	<b>(7)</b>	<b>62</b>	<b>52,26</b>
<sup>1</sup> Include il 100% del personale assunto in Wind Power Sud S.r.l., società consolidata al 50% (joint-venture)					

### Altri costi operativi

Al 30 giugno 2008 ammontano a 3.878 Euro/000 (1.697 Euro/000 al 30 giugno 2007 ). Si fornisce di seguito il dettaglio:

(Euro/000)	30.06.2008	30.06.2007	Variazione
<u>Per servizi:</u>			
- Costi di gestione	772	243	529
- Compensi Collegio Sindacale	107	78	29
- Compensi a consulenti e collaboratori	1.329	700	630
- Costo delle operazioni di pagamento basate sulle azioni	258	-	258
- Spese gestione societaria - formalità societarie - bilanci	132	145	(13)
- Manutenzione uffici, utenze ed altre spese	233	158	75
- Altri	457	180	277
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>3.289</b>	<b>1.503</b>	<b>1.786</b>
<u>Per godimento beni di terzi</u>	191	74	117
<u>Oneri diversi di gestione:</u>			
- ICI	28	15	13
- Altre imposte indeducibili	-	3	(3)
- Altri oneri	370	101	269
<b>Totale oneri diversi di gestione</b>	<b>398</b>	<b>120</b>	<b>278</b>
<b>Totale altri costi operativi</b>	<b>3.878</b>	<b>1.697</b>	<b>2.181</b>

I Costi di gestione al 30 giugno 2008 sono pari a 772 Euro/000 e si riferiscono principalmente ai costi operativi degli impianti di produzione di energia elettrica. L' aumento di 529 Euro/000 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è riconducibile all'entrata in funzione dei nuovi impianti eolici e fotovoltaici nel primo semestre 2008.

La voce “Compensi a consulenti e collaboratori” include oneri straordinari relativi all’operazione di cessione delle partecipazioni “*non energy*” per complessivi 345 Euro/000.

La voce “Costo delle operazioni di pagamento basate su azioni” si riferisce alla quota di competenza del periodo 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 a collaboratori, di cui alla delibera dell’Assemblea del 14 novembre 2007, così come previsto dal Principio Contabile Internazionale IFRS 2 “Pagamenti basati su azioni”.

La voce “Altri” include oneri bancari su finanziamenti *bridge* e su fideiussioni per complessivi 236 Euro/000.

## 26. AMMORTAMENTI

Ammontano a 2.682 Euro/000 (457 Euro/000 al 30 giugno 2007) e si riferiscono alle immobilizzazioni immateriali per 466 Euro/000 ed alle immobilizzazioni materiali per 2.216 Euro/000. L’incremento è riconducibile principalmente all’entrata in funzione dell’impianto fotovoltaico di San Marco in Lamis ed all’acquisizione dei parchi eolici di WPS e di Dotto per effetto delle aggregazioni aziendali, intervenute tra il secondo semestre 2007 ed il primo semestre 2008.

## 27. PROVENTI (ONERI) FINANZIARI

Al 30 giugno 2008 la voce proventi ed oneri finanziari è negativa per 883 Euro/000 (negativa per 4.462 Euro/000 al 30 giugno 2007) ed include oneri finanziari per complessivi 2.691 Euro/000, principalmente relativi ai finanziamenti connessi allo sviluppo dei parchi eolici, e proventi finanziari per 1.809 Euro/000. Di seguito il dettaglio:

(Euro/000)	30.06.2008	30.06.2007	Variazione
Proventi finanziari:			
- interessi da banche	557	48	508
- proventi su titoli	53	43	10
- proventi da strumenti derivati	1.062	-	1.062
- proventi finanziari su crediti verso terzi	136	142	(6)
	<b>1.808</b>	<b>234</b>	<b>1.574</b>
Oneri finanziari:			
- interessi e oneri bancari a breve termine	(1.923)	(293)	(1.630)
- interessi verso obbligazionisti	(98)	(121)	24
- interessi su altri debiti	(91)	(177)	86
- oneri su strumenti derivati	(580)	(4.104)	3.524
	<b>(2.691)</b>	<b>(4.696)</b>	<b>2.005</b>
<b>Totale proventi ed oneri finanziari</b>	<b>(883)</b>	<b>(4.462)</b>	<b>3.579</b>

Al 30 giugno 2007 la voce includeva la perdita non realizzata relativa al contratto di opzione stipulato con ERG S.p.A., pari a 4.104 Euro/000.

## **28. IMPOSTE**

Ammontano a 492 Euro/000 (535 Euro/000 al 30 giugno 2007) e sono costituite da imposte correnti per 318 Euro/000 e da imposte differite per 174 Euro/000, rilevate i) su beni immobili condotti in *leasing* ai sensi dello IAS 17 e ii) sull'attualizzazione del fondo T.F.R. ai sensi dello IAS 19.

La differenza del fondo imposte differite rispetto al 31 dicembre 2007 pari a 863 Euro/000 è stata recepita, quanto a 689 Euro/000 direttamente a Patrimonio Netto per la quota relativa alle sole porzioni efficaci delle variazioni di *fair value* degli strumenti derivati, mentre il residuo di 174 Euro/000 è confluito a conto economico.

## **29. RISULTATO NETTO DERIVANTE DALLE ATTIVITA' DESTINATE AD ESSERE CEDUTE**

L'importo negativo di 1.870 Euro/000 si riferisce principalmente alla svalutazione del valore delle partecipazioni Reno de Medici S.p.A. e Realty Vailog S.p.A., destinate alla vendita, al fine di allineare il valore di carico al loro presunto valore di realizzo, sulla base del contratto preliminare di vendita del Portafoglio *non energy* sottoscritto con Industria e Innovazione S.p.A., come descritto nel precedente punto 2.3 "Dismissioni del portafoglio di partecipazioni *non energy*".

## **30. RISULTATO PER AZIONE**

Il risultato base per azione è calcolato dividendo il risultato netto del periodo attribuibile agli azionisti della capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante il semestre. Il risultato per azione diluito è calcolato dividendo il risultato netto attribuibile agli azionisti per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante il primo semestre 2008, tenendo conto degli effetti diluitivi delle *stock options* assegnate.

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

(Euro/000)	I semestre 2008	I semestre 2007
Risultato netto attribuibile agli azionisti ordinari dalla gestione delle attività in funzionamento	(3.670)	(6.840)
Risultato netto attribuibile agli azionisti dalla gestione delle attività destinate ad essere cedute	(1.870)	9.882
Risultato di competenza di Azionisti Terzi	(311)	140
Utile (perdita) netti attribuibili agli azionisti della capogruppo	<u>(5.229)</u>	<u>3.183</u>

	I semestre 2008	I semestre 2007
Totale azioni in circolazione	400.112.675	400.112.675
Warrant a servizio piano di incentivazione	21.000.000	21.000.000
Totale azioni <i>fully diluted</i>	<u>421.112.675</u>	<u>421.112.675</u>

(Euro)	I semestre 2008	I semestre 2007
Risultato per azione	(0,0131)	0,0080
Risultato per azione diluito	(0,0124)	0,0076
Risultato per azione derivante dalle attività destinate ad essere cedute	(0,0047)	0,0247
Risultato per azione diluito derivante dalle attività destinate ad essere cedute	(0,0044)	0,0235

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

Lo schema primario di informativa prescelto dal Gruppo Alerion è per settori di attività.

L'aggregazione di prodotti e servizi è effettuata sulla base dei rischi-rendimenti analoghi del settore di attività considerato. I principi contabili con cui i dati di settore sono esposti nelle note sono uguali a quelli adottati nella predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007.

In applicazione dello IAS 14, di seguito vengono riportati gli schemi relativi all'informativa di settore rispetto al 31 dicembre 2007 si segnala che a seguito del consolidamento della strategia di Gruppo sempre più focalizzata nel settore delle fonti rinnovabili e la conseguente riduzione dell'attività di consulenza e immobiliare, nella relazione sull'andamento dei settori si è data indicazione solo della ripartizione per settori di attività, individuati come: i) business "Energie Rinnovabili" ii) "Holding".

Euro/000	Attività in funzionamento						Attività destinate ad essere cedute		Consolidato	
	Energie da Fonti Rinnovabili		Holding		Indivisi		giu-08	dic-07	giu-08	dic-07
	giu-08	dic-07	giu-08	dic-07	giu-08	dic-07				
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	230.754	165.743	27.984	80.024	916	914	-	-	259.653	246.681
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	18.852	11.326	15.647	30.202	11.158	19.778	-	-	45.657	61.306
Attività non correnti destinate ad essere cedute	-	-	-	-	-	-	53.519	6.363	53.519	6.363
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>249.606</b>	<b>177.069</b>	<b>43.631</b>	<b>110.226</b>	<b>12.074</b>	<b>20.692</b>	<b>53.519</b>	<b>6.363</b>	<b>358.829</b>	<b>314.350</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	93.516	40.852	10.111	12.901	5.055	6.833	-	-	108.682	60.588
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	77.812	75.575	8.151	8.399	10.138	11.715	-	-	96.100	95.689
Passività direttamente associabili alle attività non correnti destinate ad essere cedute	-	-	-	-	-	-	-	4	-	4
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>171.328</b>	<b>116.427</b>	<b>18.262</b>	<b>21.300</b>	<b>15.193</b>	<b>18.548</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>204.782</b>	<b>156.281</b>

Euro/000	Attività in funzionamento				Consolidato	
	Energie da Fonti Rinnovabili		Holding			
	giu-08	giu-07	giu-08	giu-07	giu-08	giu-07
Ricavi da terzi	4.866	892	2.308	1.449	7.174	2.341
Ricavi Inter-segno	-	-	283	433	283	433
<b>Ricavi per settore</b>	4.866	892	2.591	1.882	7.457	2.774
<b>Risultato operativo</b>	<b>(35)</b>	<b>61</b>	<b>(2.260)</b>	<b>(1.904)</b>	<b>(2.296)</b>	<b>(1.843)</b>
Proventi ed oneri finanziari					(883)	(4.462)
<b>Risultato ante imposte</b>					<b>(3.179)</b>	<b>(6.305)</b>
Imposte dell'esercizio					(492)	(535)
Risultato netto derivante dalle attività destinate ad essere cedute					(1.870)	9.882
<b>Risultato netto</b>					<b>(5.540)</b>	<b>3.043</b>
Utile (perdita) di pertinenza di terzi					(311)	(140)
<b>Risultato netto di Gruppo</b>					<b>(5.229)</b>	<b>3.183</b>

### ***CGU Energie Rinnovabili:***

Al 30 giugno 2008 i **Ricavi** del business “Energie Rinnovabili”, pari a 4.866 Euro/000, riflettono principalmente i risultati realizzati a fronte della vendita di energia e di certificati verdi.

Il risultato operativo, negativo per 35 Euro/000, recepisce anche i costi relativi a tutte le società consolidate titolari di progetti eolici, non ancora operative.

La significatività del settore si rileva dall'entità degli investimenti sino ad oggi effettuati pari complessivamente a 230.754 Euro/000 (di cui 220.383 Euro/000 per concessioni, costi di sviluppo e immobilizzi materiali).

### ***CGU Holding:***

Al 30 giugno 2008 il business “Holding” include, oltre ai risultati dell'attività di Holding, anche quelli delle attività di consulenza e immobiliare, essendo considerati marginali rispetto alla prevalente attività di produzione di energia elettrica.

I **Ricavi** sono stati positivi per 2.591 Euro/000, di cui 991 Euro/000 relativi all'attività immobiliare e 1.000 Euro/000 relativi all'attività di Holding. Questi ultimi sono prevalentemente riconducibili alla quota di competenza del semestre 2008 del corrispettivo ricevuto da ERG, pari a complessivi 3.500 Euro/000, in relazione alle garanzie prestate da Alerion sulle operazioni di cessione effettuate da EnerTAD nel corso del 2006, per 871 Euro/000.



## **32. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 30 GIUGNO 2008**

La controllante 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.

### **Termini e condizioni delle transazioni tra parti correlate**

I rapporti intrattenuti con le società collegate sono regolati a condizioni di mercato, tenuto conto della natura dei servizi prestati.

I saldi in essere a fine esercizio non sono assistiti da garanzie, e generano interessi a tassi di mercato. Non vi sono garanzie, prestate o ricevute, in relazione a crediti e debiti con parti correlate. Per il periodo chiuso al 30 giugno 2008 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 2007). Tale valutazione viene effettuata in ogni esercizio, attraverso l'esame della posizione di mercato e dell'assetto economico-finanziario di ciascuna delle parti correlate.

Il Gruppo Alerion ha aderito, in data 20 giugno 2007, al regime di consolidato fiscale nazionale. Nel suddetto regime rientrano le società Alerion Industries S.p.A., Alerion Real Estate S.p.A. in liquidazione, IBI S.p.A., AER S.r.l., Callari S.r.l., Si.Co.Gen. S.r.l., Monte Raitiello S.r.l., Eolo S.r.l., Minerva S.r.l., Zefiro S.r.l., Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l., Durini 18 S.r.l..

Nel corso del primo semestre 2008 detto regime fiscale è stato esteso alle società Dotto S.r.l., Ordon Energia S.r.l. e Solaria Real estate 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.

In ottemperanza alla comunicazioni Consob 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.

In relazione 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 30 giugno 2008 e di costi e ricavi sostenuti/conseguiti dalle società del Gruppo con parti correlate:

(Euro/000)	Ricavi / Proventi	Costi / Oneri	Crediti	Debiti	Costi capitalizzati
<b>Partecipazioni in joint venture:</b>					
Ecoenergia Campania S.r.l.	99	-	3.733	-	-
Wind Power Sud S.r.l.	-	-	1.560	-	-
<b>Totale partecipazioni in joint venture</b>	<b>99</b>	<b>-</b>	<b>5.293</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Partecipazioni Collegate:</b>					
Realty Vailog S.p.A.	233	-	203	-	-
RCR Cristalleria Italiana S.p.A.	25	-	2.504	-	-
Mirant Italia S.r.l.	-	103	-	3.309	-
<b>Totale partecipazioni collegate</b>	<b>258</b>	<b>103</b>	<b>2.707</b>	<b>3.309</b>	<b>-</b>
<b>Parti Correlate:</b>					
ing. G. Garofano	-	-	-	-	100
dr. L. Garofano	-	-	-	-	45
<b>Totale parti correlate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>145</b>

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 sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sul risultato economico e sui flussi finanziari del Gruppo Alerion***

(Euro/000)	società collegate			joint venture		totale
	Realty Vailog S.p.A.	RCR Cristalleria S.p.A.	Mirant Italia S.p.A.	Ecoenergia Campania S.r.l.	Wind Power Sud S.r.l.	
crediti commerciali ed altri crediti verso imprese collegate e joint venture	203	-	-	22	-	<b>225</b>
<i>totale crediti commerciali e altri crediti correnti</i>	<i>19.573</i>	-	-	<i>19.573</i>	-	<b><i>19.573</i></b>
incidenza	1,0%	-	-	0,1%	-	<b>1,1%</b>
crediti finanziari non correnti verso imprese collegate e joint venture	-	2.504	-	3.711	1.560	<b>7.775</b>
<i>totale crediti finanziari non correnti</i>	-	<i>10.281</i>	-	<i>10.281</i>	<i>10.281</i>	<b><i>10.281</i></b>
incidenza	-	24,4%	-	36,1%	15,2%	<b>75,6%</b>
debiti finanziari correnti verso imprese collegate	-	-	3.309	-	-	<b>3.309</b>
<i>totale passività finanziarie correnti</i>	-	-	<i>73.143</i>	-	-	<b><i>73.143</i></b>
incidenza	-	-	4,5%	-	-	<b>4,5%</b>
ricavi verso parti correlate per affitti e consulenze	70	-	-	-	-	<b>70</b>
<i>totale ricavi per affitti e consulenze</i>	<i>311</i>	-	-	<i>311</i>	-	<b><i>311</i></b>
incidenza	22,5%	-	-	0,0%	-	<b>22,5%</b>
altri ricavi verso imprese joint-venture	-	-	-	22	-	<b>22</b>
<i>altri ricavi</i>	-	<i>1.319</i>	<i>1.319</i>	<i>1.319</i>	-	<b><i>1.319</i></b>
incidenza	-	0,0%	0%	1,6%	-	<b>1,6%</b>
proventi (oneri) finanziari verso imprese collegate	-	25	(103)	77	-	<b>(1)</b>
<i>proventi netti su partecipazioni</i>	-	<i>338</i>	<i>338</i>	<i>338</i>	-	<b><i>338</i></b>
incidenza	-	7,4%	(30,4)%	22,6%	-	<b>-0,3%</b>

Si segnala che la suddetta tabella non include gli effetti derivanti dal riaddebito dei costi per il personale distaccato alla collegata Realty Vailog S.p.A., in quanto portati a diretta riduzione dei costi per il personale.

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

In data 14 novembre 2007, l'assemblea degli azionisti di Alerion Industries S.p.A. ha approvato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 114-bis del T.U.F. il Piano di Incentivazione relativo al triennio 2007-2009 con l'attribuzione di opzioni virtuali ("Phantom Stock Option") riservato al Top Management della Società e delle sue controllate, 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, subordinatamente al raggiungimento di determinati obiettivi, nel corso degli esercizi 2008, 2009 e 2010.

Ciascuna Phantom Stock Option dà diritto a ricevere, nei termini e alle condizioni previste dal Regolamento, 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") - e un prezzo predeterminato, nel suddetto caso pari a Euro 0,51 (il "Prezzo di Esercizio"), ottenuto dalla media aritmetica del valore di mercato del titolo Alerion nei 30 giorni precedenti il 21 febbraio 2007 (data in cui il Piano è stato elaborato dal Comitato per la Remunerazione ed i Piani di Stock Options e dal Comitato Esecutivo).

Il numero di Phantom Stock Option assegnate a ciascun beneficiario è stato determinato in considerazione dell'effettiva capacità di incidere sullo sviluppo dell'attività, sulla base dell'esperienza e competenza, avuto anche riguardo della funzione ricoperta e delle correlate esigenze di fidelizzazione.

La maturazione è soggetta a particolari condizioni che riguardano la permanenza nel piano alla fine di ogni periodo per il quale è prevista la possibilità di esercitare una parte di stock options. Le opzioni assegnate infatti si considerano effettivamente maturate, e quindi esercitabili, alle date e per le percentuali di seguito specificate:

- il 25% alla data del 31 marzo 2008;
- il 25% alla data del 31 marzo 2009;
- il 50% alla data del 31 marzo 2010.

Ogni opzione dà diritto al pagamento del differenziale tra il valore del sottostante al momento dell'esercizio ed il valore di *strike* fissato inizialmente come media aritmetica del valore di mercato del titolo Alerion Industries S.p.A. nei 30 giorni precedenti il 21 febbraio 2007. Il piano prevede l'assegnazione di 20.500.000 *phantom stock options* per le quali è stato individuato uno *strike* pari a 0,51 Euro e di 1.500.000 *phantom stock options* per le quali è stato individuato uno *strike* pari a 0,48 Euro, per un totale di 22.000.000 *phantom stock options* assegnate a titolo gratuito. Il piano prevede che lo *stock price* (il valore di mercato delle azioni alla data di esercizio) sia calcolato come media aritmetica dei prezzi delle azioni nel periodo che va dal 1° gennaio al 31 marzo per ogni anno di esercizio.

Vesting period	Nr. Phantom stock Options Assegnate	Tasso no risk	Volatilità	S0	dividend yield	Strike Price	Valore equo per singola Stock Option	Valore equo Complessivo Stock Option
I° vest. 31/03/08								
II° vest. 31/03/09	10.250.000	5,375%	35,00%	0,65880	0,00%	0,51	0,1921	1.968.513
III° vest. 31/03/10	10.250.000	5,363%	35,00%	0,65880	0,00%	0,51	0,2350	2.409.160
I° vest. 31/03/08								
II° vest. 31/03/09	750.000	5,375%	35,00%	0,71150	0,00%	0,48	0,2143	160.695
III° vest. 31/03/10	750.000	5,363%	35,00%	0,71150	0,00%	0,48	0,2539	190.448
	<b>22.000.000</b>							<b>4.728.815</b>

### **Criteria di Performance delle *Phantom stock options***

La maturazione delle *Phantom Stock Option* è condizionata al raggiungimento di un patrimonio netto consolidato di Alerion pari ad almeno 160 Euro/milioni al 31 dicembre 2007, 170 Euro/milioni al 31 dicembre 2008 e 180 Euro/milioni al 31 dicembre 2009.

Detti valori saranno adeguati per tener conto degli effetti derivanti da eventuali fusioni, scissioni, aumenti di capitale ed erogazione di dividendi.

Inoltre, ai fini della maturazione delle *Phantom Stock Option* dell'ultima *tranche* dovranno essere stati installati al 31 dicembre 2009, almeno 180 MW di capacità elettrica da fonte eolica e fotovoltaica.

### **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 assegnazione delle opzioni ottenuto come interpolazione fra i due *tassi swap* rispettivamente relativi all'anno intero di durata del piano ed all'anno successivo (tasso a tre mesi per l'esercizio delle *phantom stock options* al 2008; interpolazione tra i tassi a uno e due anni per l'esercizio al 2009; interpolazione tra i tassi a due e tre anni per l'esercizio al 2010). La volatilità è stata stimata sulla base di tutte le osservazioni storiche giornaliere disponibili alla data di assegnazione, con esclusione del primo mese di quotazione sul mercato del titolo, mentre il *dividend yield* è stato scelto sulla base della intensità annuale di dividendo attesa, che intende distribuire la Società, e come prezzo corrente dell'azione è stato considerato il prezzo ufficiale comunicato dalla Borsa.

Il valore unitario delle *phantom stock options* è stato calcolato in funzione del diritto di esercizio alle tre diverse date, stabilite dal regolamento e dal prezzo iniziale di riferimento prestabilito (*strike price*).

Gli input del modello sono i seguenti, determinati facendo riferimento alla data di assegnazione delle *phantom stock options* (21 febbraio 2007) suddivisi per ciascun *vesting period*:

Nominativo categoria	Qualifica	Data della delibera Assembleare	Descrizione Strumento	Numero strumenti assegnati da parte dell'organo competente	Data di assegnazione da parte del comitato per la Remunerazione	Prezzo di esercizio delle Phantom Stock Options (*)	Prezzo di mercato alla data di assegnazione (**)	Scadenza Phantom Stock Options
Garofano Giuseppe	Vice Presidente Alerion Industries	09/11/07	Phantom Stock Options	6.500.000	21/02/07	0,51	0,613	31/3/2010
Antonello Giulio	Amministratore Delegato Alerion Industries	09/11/07	Phantom Stock Options	5.000.000	21/02/07	0,51	0,613	31/3/2010
Faedo Luca	Amministratore Delegato Alerion Energie Rinnovabili	09/11/07	Phantom Stock Options	3.000.000 1.500.000	21/02/07	0,51 0,48	0,613	31/3/2010
Stefano Francavilla	Direttore Generale Alerion Industries	09/11/07	Phantom Stock Options	3.000.000	21/02/07	0,51	0,613	31/3/2010
Nr. 2 collaboratori		09/11/07	Phantom Stock Options	3.000.000	21/02/07	0,51	0,613	31/3/2010
				<b>22.000.000</b>				

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 0,1986 Euro per singola opzione, e quindi in complessivi 618 Euro/000 con riferimento ai 22 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*, ad eccezione del primo, per il quale si è tenuto conto dell’intenzione di tutti i beneficiari di non esercitare tale diritto entro il termine previsto.

### Stock option

Per la descrizione del piano di Stock option si rimanda al bilancio del 31 dicembre 2007.

Si rammenta che i costi relativi al suddetto piano sono stati rilevati nel conto economico degli esercizi 2004, 2005 e 2006 e trovano contropartita tra le riserva di patrimonio netto.

Si rileva che, alla data di approvazione della presenta relazione semestrale, i *warrant* non sono ancora stati esercitati.

## 34. CONTROVERSIE LEGALI

### Vertenze legali della capogruppo

E' stata emessa dal Tribunale di Roma la sentenza di primo grado, favorevole ad Alerion Industries, 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 Industries.

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 Industries 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 Donnell 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 Industries si è costituita, nei termini dei legge, chiedendone il rigetto.

La Corte d'Appello ha rinviato la causa per la discussione all'udienza collegiale del 18 novembre 2008.

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 Industries 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 Industries non superi il valore 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 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.

In ogni caso in bilancio è rappresentato al riguardo un credito di 3,7 Euro/milioni, interamente svalutato, stante i ragionevoli dubbi sulla recuperabilità del credito.

~~~~~

E' stato introdotto un giudizio civile di fronte il Tribunale di Roma che vede coinvolte Alerion e la sua controllata Alerion Real Estate S.p.A, 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.p.A, 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 Industries sia Alerion Real Estate.

Alerion Industries 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 fideiussorie, ed in via subordinata svolgendo domanda di manleva nei confronti dei soggetti contraenti di polizza.

All'udienza del 18 aprile 2007 il Giudice ha disposto la consulenza tecnica d'ufficio al fine dell'esatto rapporto debito-credito tra INPDAP e l'ATI affidataria. A tal riguardo all'udienza del 5 dicembre 2007 vi è stato il giuramento del Consulente Tecnico d'Ufficio. All'udienza del 20 maggio 2008 è stata concessa una proroga per il deposito dell'elaborato peritale sino al 30 settembre 2008, con conseguente rinvio dell'udienza per esame Consulenza Tecnica d'Ufficio al 5 novembre 2008.

La complessità della controversia rende arduo ipotizzare l'esito del giudizio. Tuttavia, si rileva la posizione marginale delle società coinvolte, nonché l'espressa ammissione di SIC di aver liberato tali società per i fatti successivi alla cessione delle quote.

~~~~~

E' stato introdotto un giudizio civile di fronte il Tribunale di Roma – Sezione Lavoro - che vede coinvolto Alerion Industries S.p.A. (ex Fincasa 44 S.p.A.) con un ex collaboratore per preteso riconoscimento del rapporto di lavoro di natura subordinata. Il 15 gennaio 2008 si tenuta l'udienza di discussione ed il Giudice, in accoglimento della eccezione di Alerion di improcedibilità, ha



sospeso il giudizio dando termine alla controparte per proporre, innanzi all'Ufficio Provinciale del Lavoro, richiesta per il tentativo obbligatorio di conciliazione.

Tenuto conto delle eccezioni preliminari di Alerion e della difficoltà di ravvisare in fatto ed in diritto il rapporto di lavoro subordinato, si propende per un esito positivo della controversia.

E' stato introdotto un giudizio civile di fronte il Tribunale di Roma promosso dal Sig. Renato Bocchi contro la Banca di Roma e Alerion Industries S.p.A.. Il Sig. Bocchi chiede alla Banca di Roma e ad Alerion Industries 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. La causa è stata quindi rinviata all'udienza del 16 ottobre 2008 .

~~~~~

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 2,9 Euro/milioni, pur nella relativa incertezza sugli esiti finali delle controversie.

### **Vertenze legali delle società controllate e partecipate**

#### *Alerion Real Estate S.p.A.*

Ha avuto esito favorevole per Alerion Real Estate 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.

~~~~~

#### *Consorzio Census*

Nell'ambito del giudizio per adempimento contrattuale, promosso dal Consorzio Census (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. La causa è rinviata alla prossima udienza del 21 gennaio 2009 presso la Corte di Appello di Roma.

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).

~~~~~

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.

### **35. IMPEGNI E GARANZIE CONCESSE A TERZI**

Si riportano qui di seguito gli impegni e le garanzie concesse dal Gruppo Alerion, nei confronti di terzi al 30 giugno 2008:

- a. 56.100 Euro/000 in capo ad Alerion Industries per garanzia fideiussoria rilasciata a garanzia dei finanziamenti bridge concessi da un pool di banche alla controllata AER per la realizzazione di progetti eolici;
- b. 3.382 Euro/000 in capo ad Alerion Industries per garanzia fideiussoria rilasciata in favore delle controllate AER e Callari e del pool di Banche (MPS Capital Services Banca per le Imprese, Interbanca e BBVA) con cui è stato sottoscritto un contratto di finanziamento Project Finance di 63.000 Euro/000, a garanzia dell'esatto adempimento di tutte le obbligazioni di pagamento relative alla concessione del Contributo P.O.R.;
- c. 2.000 Euro/000 in capo ad Alerion Industries a garanzia del fornitore Ecostream sull'acquisto dell'impianto fotovoltaico di San Marco in Lamis da parte di AER: l'importo garantito copre il 20% del valore dell'impianto;
- d. 15.000 Euro/000 in capo ad Alerion Industries per fideiussione rilasciata da MPS in favore di ERG, richiesta a seguito della cessione di Enertad, in sostituzione del pegno su 8.000.000 di azioni Enertad, costituito a suo tempo a garanzia delle seguenti obbligazioni: i) mantenimento economico e finanziario di TADfin e FinTAD; ii) manleva ad ERG per eventuali sopravvenienze passive derivanti dalla cessione delle società Enertad Finance S.a.s. e di TAD Energia Ambiente S.p.A.. A fronte di tale fideiussione Alerion ha costituito un deposito vincolato di 7.500 Euro/000 in favore di MPS, iscritto tra le attività finanziarie correnti.
- e. 1.105 Euro/000 per impegni assunti da Alerion Industries 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) 915 Euro/000 per altre garanzie.
- f. 4.700 Euro/000 in capo ad AER a garanzia del pagamento del saldo prezzo sull'acquisto della partecipazione (garante Monte dei Paschi di Siena, garantiti Venditori di SI.COGEN);
- g. 20 Euro/000 in capo ad AER per obblighi di ripristino ambientale (garante MPS, garantito Comune di San Marco in Lamis);

- h. 904 Euro/000 in capo a Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante Fondiaria-SAI, garantito Assessorato Territorio ed Ambiente della Regione Sicilia);
- i. 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 MPS, garantito Terna);
- j. 638 Euro/000 in capo a Callari S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante Fondiaria-SAI, garantito Assessorato Territorio ed Ambiente della Regione Sicilia);
- k. 37 Euro/000 in capo a Callari S.r.l. per la costruzione di un elettrodotto e di una cabina di trasformazione per la produzione di energia elettrica nei comuni di Mineo e Vizzini (CT);
- l. 1.691 Euro/000 in capo a Callari S.r.l. a garanzia della richiesta dell'anticipazione a valere sui POR (Programma Operativo Regionale) Sicilia 2000/2006 Mis. 1.17 – L.R. 32/2000 art. 69 (garante Italiana Assicurazioni, garantito Assessorato Regionale Industria di Palermo);
- m. 122 Euro/000 in capo a Callari S.r.l. a garanzia della realizzazione di una linea aerea in cavo sotterraneo (garante MPS, garantita la Provincia di Catania);
- n. 250 Euro/000 in capo a Callari S.r.l. a garanzia della realizzazione di un nuovo stallo (garante MPS, garantita Terna S.p.A.);
- o. 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);
- p. 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, garantito Regione Sicilia) e 59 Euro/000 per la realizzazione dell'impianto di connessione alla rete di trasmissione (garante MPS, garantito Terna);
- q. 1.261 Euro/000 in capo a Ordon Energia S.r.l. di cui 640 Euro/000 per obblighi di ripristino ambientale (garante Gioia Fin S.p.A., garantito Comune di Ordon), 340 Euro/000 per impegno alla realizzazione dell'impianto eolico (garante Gioia Fin S.p.A., garantito Assessorato Territorio ed Ambiente della Regione Puglia), 281 Euro/000 per posa in opera di cavidotti;
- r. 500 Euro/000 in capo ad Alerion Industries per obbligazioni contrattuali di società controllate;
- s. 9.611 Euro/000 ammontare complessivo delle Polizze fidejussorie presentate a garanzia degli importi compensati in sede di liquidazione IVA di Gruppo;
- t. 1.575 Euro/000 in capo a Solaria Real Estate per progetto fotovoltaico (garante Banca Popolare di Ancona, garantito GSE);
- u. 9 Euro/000 in capo a Solaria Real Estate per lavori di riqualificazione edilizia e risanamento conservativo "Palazzo Borga" in favore del comune di San Vito Chetino;
- v. 390 Euro/000 in capo a Ecoenergia Campania S.r.l. per la costruzione di un nuovo stallo (garante Banca Popolare di Verona, garantito Terna);
- w. 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);
- x. 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;
- y. 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.
- z. Al 30 giugno 2008 risultano costituite in pegno, a garanzia dei finanziamenti in project finance, le quote societarie delle seguenti società: Callari S.r.l., Ecoenergia Campania S.r.l., Minerva S.r.l., Ordon Energia S.r.l. e Wind Power Sud S.r.l..

Le garanzie di cui ai punti f-h-j-l-s) sono state contro garantite dalla controllante Alerion.

### **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. l'impegno assunto dalla Capogruppo nel 2002 nei confronti dell'acquirente della società Immobiliare Villa Miani 90 S.r.l. a garanzia di eventuali sopravvenienze passive o insussistenze dell'attivo rispetto ai dati di situazione patrimoniale al 29 novembre 2002.

Si rilevano tra gli **impegni e le garanzie ricevute da terzi** al 30 giugno 2008, garanzie ricevute da fornitori di società operative nel settore eolico per complessivi 2.191 Euro/000, a fronte degli acconti su forniture versati prima del collaudo degli impianti.

### **36. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE**

#### **Vendita Partecipazioni "non energy"**

Il progetto di Riorganizzazione prevede la cessione di un portafoglio composto dalle altre principali partecipazioni "non energy" ("Portafoglio non energy" o "Partecipazioni") che include: Realty Vailog S.p.A. (24,65%), Reno De Medici S.p.A. (9,05%), Mediapason S.p.A. (17,84%), RCR Cristalleria Italiana S.p.A. (15%), Banca MB S.p.A. (3,57%) e Officine CST S.p.A.(10%).

A tale riguardo, si evidenzia che Alerion ha sottoscritto in data 6 agosto 2008, secondo quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione, il contratto di compravendita per la cessione del Portafoglio non energy con Industria e Innovazione S.p.A., *investment company* partecipata da investitori qualificati, in parte coincidenti con taluni degli azionisti attualmente facenti parte del Patto di sindacato di Alerion. Il corrispettivo concordato a fronte della suddetta cessione è pari a Euro 55,7 milioni.

Una prima tranche del Prezzo, pari a Euro 27,0 milioni, sarà corrisposta alla data di trasferimento delle Partecipazioni ed il residuo, pari a Euro 28,7 milioni sarà pagato in via dilazionata, entro il 31 dicembre 2011, con applicazione di un tasso fisso del 7,5% annuo e con capitalizzazione degli interessi maturati fino al 31 dicembre 2010; Industria e Innovazione, laddove proceda alla dismissione di Partecipazioni prima del 31 dicembre 2011, corrisponderà ad Alerion Industries S.p.A., a titolo di pagamento anticipato del Prezzo dilazionato, l'80% dei proventi netti rivenienti da tale dismissione. A garanzia dell'obbligazione di pagamento della seconda tranche di prezzo, Industria e Innovazione costituirà contestualmente in pegno le Partecipazioni ad eccezione di quella detenuta in Reno De Medici. E' prevista una clausola di integrazione del Prezzo laddove Industria e Innovazione realizzi, entro il 31 dicembre 2010, plusvalenze derivanti dalla cessione di Partecipazioni. In particolare, Industria e Innovazione corrisponderà ad Alerion, rispettivamente, il 50% o il 30% delle plusvalenze nette, a seconda che queste siano realizzate entro il 31 dicembre 2009 ovvero entro il 31 dicembre 2010.

Il trasferimento delle Partecipazioni è sospensivamente condizionato all'espletamento delle applicabili procedure statutarie per l'esercizio di diritti di prelazione e, limitatamente alle partecipazioni in Reno De Medici e Mediapason, all'assenso alla cessione da parte dei contraenti dei relativi patti parasociali di cui la Società è parte. Qualora nessuna delle condizioni sospensive si avveri nel termine di 180 giorni dalla data odierna, verrà meno l'efficacia del contratto e le parti saranno libere da ogni obbligazione. Qualora, invece, a tale data le uniche condizioni sospensive non avverate in tale termine siano quelle relative alla cessione delle partecipazioni in RCR Cristalleria Italiana S.p.A., in Mediapason S.p.A. ed in Officine CST S.p.A., si procederà comunque alla cessione delle altre Partecipazioni. Il trasferimento delle Partecipazioni è altresì condizionato all'intervenuta sottoscrizione da parte di F2i dell'aumento di capitale ad esso riservato.

### **Aumento di capitale riservato alla sottoscrizione di F2i SGR**

Si segnala che a seguito delle cessioni effettuate nel primo semestre 2008 di Sviluppo del Mediterraneo S.p.A. ed Energy Wood Factories S.r.l. e della sottoscrizione del contratto preliminare di vendita del Portafoglio di partecipazioni *non energy* con Industria e Innovazione S.p.A., Alerion e il Fondo hanno convenuto di modificare il Prezzo minimo per la cessione delle partecipazioni *non energy* in Euro 63 milioni e conseguentemente di determinare il prezzo di emissione delle azioni rivenienti dall'Aumento di capitale in Euro 0,92 per azione.

Il Comitato Direttivo del patto parasociale, che raccoglie la maggioranza assoluta del capitale di Alerion (il "Patto"), ha approvato all'unanimità il valore di Euro 0,92 per azione, che rappresenterà altresì il prezzo cui il Fondo acquisirà, dai membri del Patto, ulteriori n. 29.166.901 azioni Alerion, rappresentanti il 7,29% dell'attuale capitale sociale (da apportare al Patto, unitamente alle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale).

All'esito delle complessive operazioni, il Fondo verrà a detenere il 15,72% circa del capitale sociale di Alerion, quale risulta a seguito dell'incremento 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 di *warrant*.

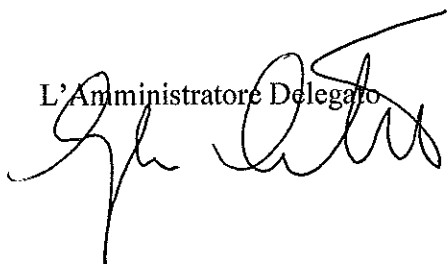
La forma tecnica prevista per l'Aumento di Capitale è l'emissione di azioni con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma quarto, seconda parte del codice civile, da riservare alla sottoscrizione del Fondo. La delibera di Aumento di Capitale presuppone la preventiva modifica dello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

## Attestazione a norma delle disposizioni dell'art. 154-bis del D.Lgs. 58/98

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 Industries S.p.A., attestano, tenuto anche 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 della bilancio semestrale abbreviato consolidato al 30 giugno 2008, nel corso del primo semestre 2008.
  
2. Si attesta, inoltre, che il bilancio semestrale abbreviato consolidato al 30 giugno 2008:
  - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
  - redatta in conformità ai Principi Contabili Internazionali emanati dall'International Accounting Standard Board e adottati dalla Comunità Europea, a quanto consta, è idonea a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

Milano, 6 agosto 2008

L'Amministratore Delegato



Il Dirigente Preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata  
del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della  
Alerion Industries S.p.A.

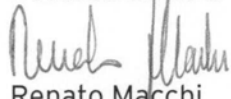
1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della Alerion Industries S.p.A.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

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato intermedio dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 14 aprile 2008 e in data 16 ottobre 2007.

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

Milano, 8 agosto 2008

Reconta Ernst & Young S.p.A.

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'Renato Macchi', written over the printed name.

Renato Macchi  
(Socio)