

Gruppo Alerion

Relazione finanziaria semestrale consolidata

al 30 giugno 2009



Indice

Composizione organi sociali	3
Struttura semplificata del Gruppo Alerion	4
Relazione intermedia sulla gestione	5
1. Premessa	5
2. Eventi di rilievo	6
3. Andamento economico finanziario del primo semestre 2009	9
4. Criteri di redazione degli schemi riclassificati	13
5. Gestione e tipologia dei rischi finanziari	14
6. Operazioni infragruppo e con parti correlate	14
7. Eventi successivi alla chiusura del semestre e prevedibile evoluzione della gestione	14
8. Dipendenti del Gruppo	15
9. Altre informazioni	15
Bilancio consolidato semestrale abbreviato	16
- Prospetti contabili consolidati	17
- Criteri di redazione e note esplicative	23

Composizione Organi Sociali

Consiglio di amministrazione

Gastone Colleoni	Presidente ¹
Giuseppe Garofano	Vice Presidente ¹
Alessandro Perrone	Vice Presidente ¹
Giulio Antonello	Amministratore Delegato ¹
Franco Bonferroni	Consigliere
Michelangelo Canova	Consigliere ^{1 2 3}
Alessandro Crosti	Consigliere ²
Galliano Di Marco	Consigliere
Pasquale Iannuzzo	Consigliere ²
Antonio Marino	Consigliere ¹
Andrea Novarese	Consigliere
Corrado Santini	Consigliere
Ernesto Paolillo	Consigliere
Graziano Visentin	Consigliere ³

¹ Membri del Comitato Esecutivo

² Membri del Comitato per il Controllo Interno

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

Federico Caporale Segretario del Consiglio

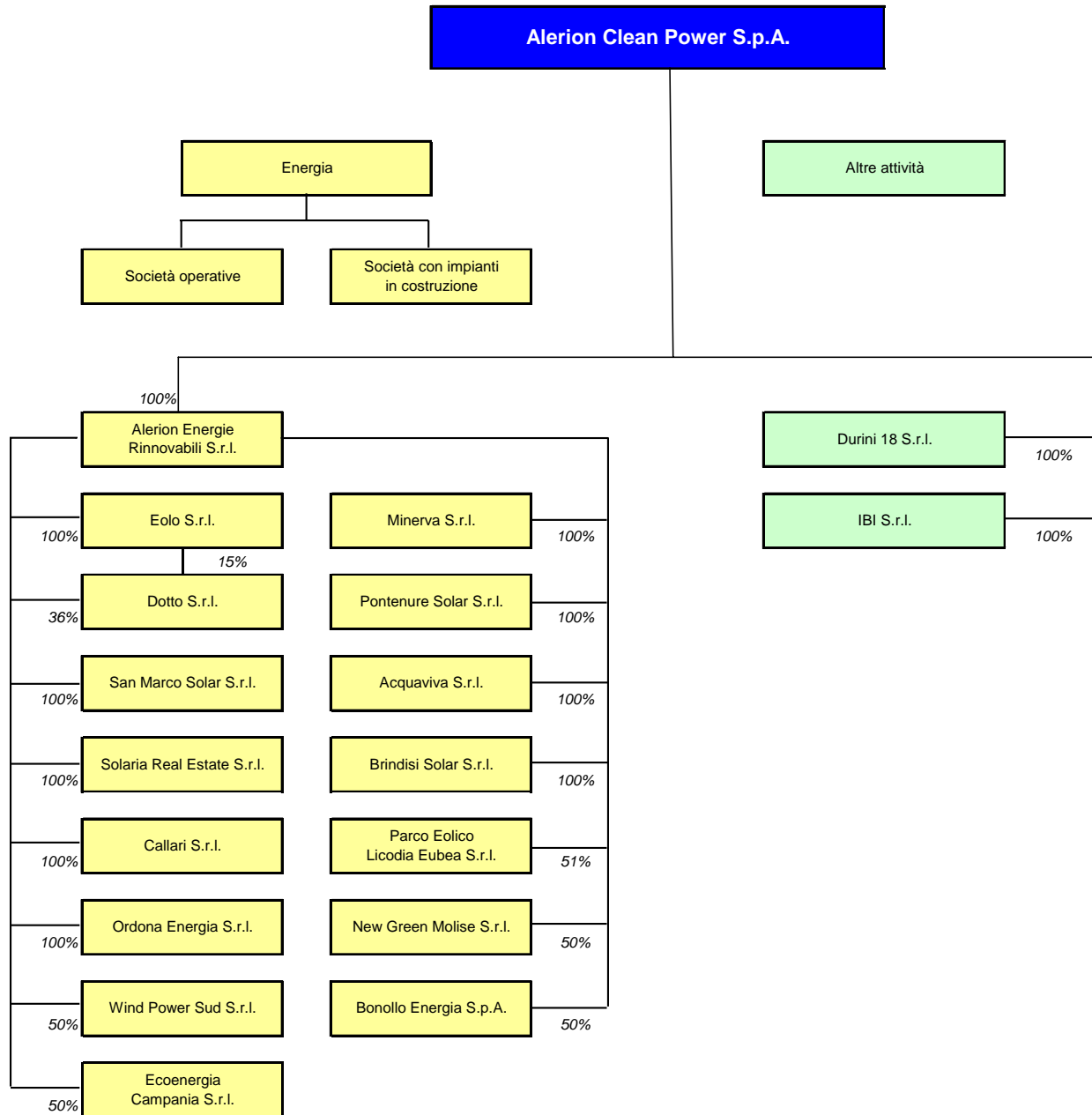
Collegio Sindacale

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

Società di Revisione

Reconta Ernst & Young
Via Della Chiusa, 2
20123 Milano

STRUTTURA SEMPLIFICATA DEL GRUPPO ALERION



RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

1. Premessa

La capogruppo Alerion Clean Power 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, in vigore al 30 giugno 2009. Essa include il bilancio consolidato semestrale abbreviato, redatto secondo lo IAS 34 con le integrazioni di informativa ritenute utili per una più chiara comprensione della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata intermedia al 30 giugno 2009 e del conto economico consolidato intermedio relativo al primo semestre 2009. Per tale motivo la presente relazione non comprende tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale e dovrebbe essere letta congiuntamente con il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2008.

La pubblicazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009 è stata autorizzata con delibera degli amministratori del 4 agosto 2009.

1° semestre 2008	SINTESI DEI RISULTATI (dati consolidati)	1° semestre 2009
	Principali dati economici (milioni di euro)	
6,4	Totale Ricavi	14,7
0,1	Margine Operativo Lordo	6,6
(2,6)	Risultato Operativo	0,2
(5,5)	Risultato Netto	0,2
(5,2)	di cui: Risultato Netto di Gruppo	0,5
	Principali dati patrimoniali finanziari (milioni di euro)	
333,1 (*)	Capitale Investito Netto	397,1
179,2 (*)	Patrimonio Netto	177,2
(153,9) (*)	Indebitamento Finanziario Netto	(219,9)
	Dati Operativi	
45,5	Potenza eolica installata (MW)	123,0
2,0	Potenza fotovoltaica installata (MW)	3,1
26.460	Produzione di energia elettrica (energia ceduta) (MWh)	76.902
61 (*)	Numero dipendenti	61

* Tali dati si riferiscono al 31 dicembre 2008

2. Eventi di rilievo

2.1 Sviluppo delle attività

Il primo semestre 2009 è stato caratterizzato dal consolidamento della strategia del Gruppo di focalizzazione nel settore delle fonti rinnovabili, in particolare nello sviluppo, costruzione e gestione di parchi eolici, di impianti fotovoltaici e di impianti di valorizzazione energetica delle biomasse.

Settore eolico

La potenza installata consolidata del Gruppo al 30 giugno 2009 nel settore eolico è pari a 123 MW, con un incremento di 77,5 MW rispetto al 30 giugno 2008 (45,5 MW).

Nel corso del primo semestre 2009 sono entrati in produzione il parco eolico di Callari, in provincia di Catania, con una potenza installata di 36 MW ed il parco eolico di Ortona, in provincia di Foggia, con una potenza installata di 34 MW. Le relative società sono controllate al 100% da Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. (di seguito "AER").

Nel corso del semestre, inoltre, sono proseguiti i lavori di costruzione dei parchi eolici di Castel di Lucio, in provincia di Messina, di Licodia Eubea, in provincia di Catania, e di San Martino in Pensilis, in provincia di Campobasso, con una potenza installata consolidata complessiva pari a circa 81 MW.

Sito	Società	Potenza Lorda (MW)	% di possesso (diretta e indiretta)	Potenza Consolidata (MW)
Impianti eolici installati al 30 giugno 2009				
Albanella	<i>Eolo S.r.l.</i>	8,5	100%	8,5
Agrigento	<i>Wind Power Sud S.r.l.</i>	34	50%	17
Ciorlano	<i>Dotto S.r.l.</i>	20	51%	20
Lacedonia	<i>Ecoenergia Campania S.r.l.</i>	15	50%	7,5
Callari	<i>Callari S.r.l.</i>	36	100%	36
Ortona	<i>Ortona Energia S.r.l.</i>	34	100%	34
Totale		147,5		123
Impianti eolici in costruzione al 30 giugno 2009				
Castel di Lucio	<i>Minerva S.r.l.</i>	23	100%	23
Licodia	<i>Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l.</i>	22	51%	22
San Martino in Pensilis	<i>New Green Molise S.r.l.</i>	72	50%	36
Totale		117		81
TOTALE		264,5		204

Si segnala inoltre che, in data 20 luglio 2009, Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. ha acquistato dal socio di minoranza di Dotto S.r.l. il 49% del capitale sociale della società, portando la propria

partecipazione nella società al 100% del capitale sociale. Tale acquisto è stato effettuato in esecuzione di precedenti accordi che attribuivano al socio di minoranza un'opzione di vendita di detta partecipazione ad Alerion Energie Rinnovabili S.r.l..

Settore fotovoltaico

Nel settore fotovoltaico, la potenza installata consolidata al 30 giugno 2009 è pari a 3,1 MW, con un incremento di 1,1 MW rispetto al 30 giugno 2008, a seguito del completamento e dell'entrata in produzione degli impianti fotovoltaici di Racale, in provincia di Lecce, e di Brindisi.

Si evidenzia inoltre che nel corso dei mesi di luglio e agosto 2009 sono entrati in produzione l'impianto fotovoltaico di Pontenure, con una potenza installata pari a 2,8 MW, che rappresenta uno dei più grandi impianti fotovoltaici integrati sul tetto di capannoni industriali del Sud Europa, e gli impianti fotovoltaici di Acquaviva, con una potenza installata consolidata di 1,6 MW.

In data 15 giugno 2009, inoltre, il Gruppo ha ricevuto l'autorizzazione per la realizzazione a Castellaneta, in provincia di Taranto, di uno dei più grandi impianti fotovoltaici d'Italia con una potenza complessiva di 14 MW. L'impianto di Castellaneta è stato completamente sviluppato da Alerion e consentirà una produzione annua a regime pari a circa 20 GWh/anno. Il valore complessivo dell'investimento per l'intero impianto sarà pari a circa 50 milioni di euro e la fine dei lavori di costruzione è prevista per il secondo semestre del 2010. L'investimento sarà finanziato tramite ricorso a project financing.

Con l'impianto di Castellaneta, gli impianti fotovoltaici attualmente in esercizio e in costruzione del Gruppo Alerion raggiungono una potenza installata consolidata pari a circa 23 MW.

Sito	Società	Potenza Lorda (MW)	% di possesso (diretta e indiretta)	Potenza Consolidata (MW)
Impianti fotovoltaici installati al 30 giugno 2009				
San Marco in Lamis	<i>San Marco Solar S.r.l.</i>	2	100%	2
Brindisi	<i>Solaria S.r.l.</i>	0,6	100%	0,6
Racale	<i>Solaria S.r.l.</i>	0,5	100%	0,5
Totale		3,1		3,1
Impianti fotovoltaici in costruzione al 30 giugno 2009				
Brindisi II	<i>Brindisi Solar S.r.l.</i>	0,8	100%	0,8
Racale II	<i>Brindisi Solar S.r.l.</i>	0,5	100%	0,5
Acquaviva	<i>Acquaviva S.r.l.</i>	1	100%	1
Acquaviva II	<i>Acquaviva S.r.l.</i>	0,6	100%	0,6
Pontenure	<i>Pontenure Solar S.r.l.</i>	2,8	100%	2,8
Castellaneta	<i>Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.</i>	14	100%	14
Totale		19,7		19,7
TOTALE		22,8		22,8

Settore biomasse

Nel corso del primo semestre 2009 sono stati avviati i lavori di costruzione dell'impianto di Bonollo Energia S.p.A. (di seguito "Bonollo Energia"), posseduta al 50% da Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.. In particolare, Bonollo Energia è la società titolare dei diritti di costruzione e gestione di una centrale termoelettrica alimentata da vinacce e farine di vinacciolo con una potenza installata di circa 10,5 MW, sita in Anagni. L'iniziativa di costruzione e gestione dell'impianto sarà condotta in joint-venture con Distillerie Bonollo S.p.A., azionista del restante 50% di Bonollo Energia.

Altri eventi di rilievo

L'Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2009 ha deliberato di modificare l'articolo 1 dello Statuto, variando la denominazione sociale in Alerion Clean Power S.p.A., in forma abbreviata Alerion S.p.A., al fine di adottare una denominazione maggiormente coerente con l'attività industriale svolta dal Gruppo.

L'Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2009 ha, inoltre, deliberato di autorizzare all'acquisto e/o disposizione di azioni proprie al fine di poter avviare piani per:

- incrementare la liquidità delle negoziazioni dei titoli emessi dalla Società intervenendo sul mercato, direttamente o tramite intermediari, nel rispetto delle disposizioni vigenti e senza pregiudizio alla parità di trattamento degli azionisti;
- utilizzare tali azioni quale eventuale corrispettivo nell'ambito di operazioni straordinarie e, in generale, in funzione di operazioni strategiche;
- investire risorse aziendali disponibili nell'acquisto di azioni Alerion, il cui capitale economico è sensibilmente superiore ai valori espressi dal mercato borsistico.

La delibera prevede che Alerion possa acquistare una percentuale del capitale sociale fino ad un massimo del 10% entro un massimale rotativo di n. 44.011.267 azioni ordinarie, entro un controvalore massimo rotativo pari a 10 milioni di euro ed entro 18 mesi dalla data della delibera assembleare. L'acquisto di azioni proprie potrà essere realizzato sul mercato ad un prezzo unitario non inferiore al 10% né superiore del 10% rispetto al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di Borsa del giorno precedente al compimento di ogni singola operazione e, comunque, nel rispetto delle disposizioni normative e regolamentari vigenti e in conformità alle prassi di mercato ammesse dalla CONSOB.

Alla data della presente relazione, comunque, non sono stati effettuati acquisti di azioni proprie.

3. Andamento economico finanziario del primo semestre 2009

Il primo semestre 2009 ha registrato un significativo incremento della produzione elettrica rispetto al medesimo periodo del 2008, principalmente a seguito del contributo positivo derivante dall'entrata in produzione dei nuovi impianti eolici e fotovoltaici.

3.1 Gestione economica

Si segnala che rispetto all'esercizio 2008, il Gruppo ha adottato uno schema di Conto Economico maggiormente rappresentativo dell'attività industriale attualmente svolta, riclassificando la voce "Proventi e oneri da partecipazioni", precedentemente inclusa tra i componenti di reddito operativo, tra i componenti di reddito finanziario. I dati relativi al primo semestre 2008 sono stati riclassificati e resi omogenei a quelli del primo semestre 2009.

CONSOLIDATO ALERION - Conto Economico (Euro/milioni)		
	30.06.2009	30.06.2008
Ricavi operativi	13,4	4,5
Altri ricavi	1,3	1,9
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	6,6	0,1
Risultato Operativo (EBIT)	0,2	(2,6)
Risultato ante imposte (EBT)	(1,4)	(3,2)
Risultato netto da attività destinate ad essere cedute	-	(1,9)
Risultato Netto	0,2	(5,5)
Risultato Netto di Gruppo	0,5	(5,2)

I **Ricavi Operativi** al 30 giugno 2009 sono pari a 13,4 Euro/milioni, in aumento di 8,9 Euro/milioni rispetto al valore registrato nel primo semestre 2008, a fronte di una produzione elettrica pari 76.902 MWh, in aumento di 50.442 MWh rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente (26.460 MWh nel primo semestre 2008). Tale incremento deriva dalla piena operatività dei parchi eolici di Ciorlano e Lacedonia e dell'impianto fotovoltaico di San Marco in Lamis, nonché dall'entrata in produzione, nel corso del primo semestre 2009, dei parchi eolici di Callari e Ortona e degli impianti fotovoltaici di Brindisi e Racale.

Il prezzo medio di cessione dell'energia elettrica nel primo semestre 2009 è stato pari a 72,83 Euro per MWh, rispetto a 74,14 Euro per MWh del primo semestre 2008. Il prezzo medio dei certificati verdi è stato stimato pari a 87,48 Euro per MWh (93,97 Euro per MWh nel primo semestre 2008). La valorizzazione dei certificati verdi per il semestre si è basata sia sui contratti bilaterali di vendita attualmente in essere sia sulla base della media dei prezzi di mercato degli anni 2007, 2008 e del primo semestre 2009 come disposto dall'art. 15 comma 1 del decreto del Ministero dello Sviluppo

Economico del 18 dicembre 2008 che obbliga il GSE, su richiesta dei produttori, a ritirare i Certificati Verdi al prezzo medio di mercato dei tre anni precedenti.

Produzione elettrica ceduta

Sito	Potenza Installata consolidata (MW)	Produzione (energia ceduta) MWh	
		1° semestre 2008	1° semestre 2009
Impianti eolici			
Albanella	8,5	5.296	5.636
Agrigento	17	14.558	18.607
Ciorlano	20	5.755	10.643
Lacedonia	7,5	-	4.778
Callari	36	-	24.813
Ordona	34	-	10.427
Totale	123	25.609	74.904
Impianti fotovoltaici			
San Marco in Lamis	2	851	1.401
Brindisi	0,6	-	320
Racale	0,5	-	277
Totale	3,1	851	1.998
Totale produzione		26.460	76.902

Gli **Altri Ricavi** del primo semestre 2009 sono pari a 1,3 Euro/milioni (1,9 Euro/milioni al 30 giugno 2008) ed includono principalmente i) 0,3 Euro/milioni relativi agli affitti attivi della parte locata a terzi dell' immobile di via Durini 16/18, ii) 0,2 Euro/milioni relativi alla quota di competenza di periodo dei contributi governativi ricevuti a fondo perduto sulla produzione di energia, iii) 0,3 Euro/milioni relativi ad indennizzi ricevuti da fornitori a seguito del ritardo dei termini di consegna lavori, iv) 0,1 Euro/milioni relativi a consulenze amministrative e tecniche rese nei confronti di società joint-venture e v) 0,1 Euro/milioni relativi ad una plusvalenza realizzata sulla cessione di un terreno.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** al 30 giugno 2009 è pari a 6,6 Euro/milioni, in aumento di 6,5 Euro/milioni rispetto al 30 giugno 2008 (pari a 0,1 Euro/milioni). L'incremento è principalmente dovuto ai maggiori margini derivanti dalla generazione eolica e fotovoltaica. Tale voce include costi del personale per 2,5 Euro/milioni.

Il **Risultato Operativo (EBIT)** al 30 giugno 2009 è pari a 0,2 Euro/milioni (negativo per 2,6 Euro/milioni al 30 giugno 2008) ed include ammortamenti per 6,4 Euro/milioni (2,7 Euro/milioni al 30 giugno 2008), il cui incremento è conseguente principalmente all'entrata in produzione dei nuovi impianti nel corso del 2008 e del primo semestre 2009.

Il **Risultato Netto di Gruppo** al 30 giugno 2009 è pari 0,5 Euro/milioni, a fronte di un risultato negativo di 5,2 Euro/milioni del primo semestre 2008. Tale risultato include oneri finanziari netti pari a 1,7 Euro/milioni ed imposte di competenza positive per 1,7 Euro/milioni.

3.2 Gestione Patrimoniale

Il **Capitale Investito Netto** del Gruppo al 30 giugno 2009 è pari a 397,1 Euro/milioni (333,1 Euro/milioni al 31 dicembre 2008), con un incremento rispetto al 31 dicembre 2008 di 64,0 Euro/milioni.

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

	30.06.2009	31.12.2008	Variazione
<i>Immobilizzazioni Immateriali</i>	91,5	91,5	(0,0)
<i>Immobilizzazioni Materiali</i>	302,1	260,5	41,6
<i>Immobilizzazioni Finanziarie</i>	1,0	1,0	0,0
Immobilizzazioni	394,6	353,0	41,6
Attività nette non correnti destinate ad essere cedute	0,1	0,4	(0,3)
Altre attività e passività non finanziarie	2,4	(20,3)	22,7
CAPITALE INVESTITO NETTO	397,1	333,1	64,0
Patrimonio netto di Gruppo	177,5	179,3	(1,8)
Patrimonio netto di Terzi	(0,3)	(0,1)	(0,2)
Patrimonio Netto	177,2	179,2	(2,0)
Liquidità	33,1	66,7	(33,6)
Altre attività e passività finanziarie	(253,0)	(220,6)	(32,4)
Posizione Finanziaria Netta	(219,9)	(153,9)	(66,0)
PATRIMONIO NETTO + POSIZIONE FINANZIARIA	397,1	333,1	64,0

Le **Immobilizzazioni Materiali e Immateriali** al 30 giugno 2009 sono pari a 393,6 Euro/milioni, in aumento rispetto al 31 dicembre 2008 di 41,6 Euro/milioni, per effetto principalmente degli investimenti effettuati per gli impianti produttivi entrati in esercizio nel corso del semestre ed attualmente in costruzione. Si evidenzia che il valore delle immobilizzazioni immateriali, pari a 91,5 Euro/milioni, include “diritti e concessioni” per 76,9 Euro/milioni, di cui 47,4 Euro/milioni attinenti a progetti operativi e 29,5 Euro/milioni attinenti a progetti attualmente in costruzione.

Le **Immobilizzazioni Finanziarie**, pari a 1,0 Euro/milione al 30 giugno 2009, sono invariate rispetto al 31 dicembre 2008.

Il **Patrimonio Netto di Gruppo** al 30 giugno 2009 è pari a 177,5 Euro/milioni, in diminuzione di 1,8 Euro/milioni rispetto al 31 dicembre 2008. La variazione è principalmente conseguente i) al risultato di periodo pari a 0,5 Euro/milioni e ii) alla variazione del fair value degli strumenti derivati su finanziamenti bancari “Project Financing”, al netto dell’effetto fiscale, per 2,2 Euro/milioni.

La **Posizione Finanziaria Netta** al 30 giugno 2009 è negativa per 219,9 Euro/milioni, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2008 di 66,0 Euro/milioni. L’incremento é dovuto

principalmente agli investimenti effettuati nel settore della produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile. Per i commenti si rimanda a quanto riportato alla nota 16 della note esplicative.

Al 30 giugno 2009, la leva finanziaria (“leverage”), espressa come rapporto tra indebitamento finanziario netto e capitale investito netto, è pari al 55,4% (46,2% al 31 dicembre 2008).

CONSOLIDATO ALERION - Posizione finanziaria netta (Euro/milioni)

	30.06.2009	31.12.2008
<i>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</i>		
- Disponibilità liquide	33,1	61,7
- Impieghi a pronti contro termine ed altri titoli	-	5,0
Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	33,1	66,7
Crediti finanziari correnti	5,6	14,0
<i>Passività finanziarie correnti</i>		
- Quota debito verso altri finanziatori	(21,0)	(32,1)
- Quota prestito obbligazionario (inclusi interessi)	(1,6)	(1,8)
- Quota debito verso banche	(37,5)	(33,2)
- Quota debito verso collegate	(3,4)	(4,4)
- Quota debito per strumenti derivati	(7,4)	(3,4)
Totale passività finanziarie correnti	(70,9)	(74,9)
POSIZIONE FINANZIARIA CORRENTE NETTA	(32,2)	5,8
Crediti finanziari non correnti	35,7	36,0
<i>Passività finanziarie non correnti</i>		
- Quota prestito obbligazionario	-	(1,6)
- Quota debito verso banche	(210,9)	(179,7)
- Quota debito per strumenti derivati	(12,5)	(14,4)
Totale passività finanziarie non correnti	(223,4)	(195,7)
POSIZIONE FINANZIARIA NON CORRENTE NETTA	(187,7)	(159,7)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(219,9)	(153,9)

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 della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata al 30 giugno 2009 inseriti e commentati nel precedente paragrafo “3.2 Gestione patrimoniale”.

Le voci di Bilancio presenti nella situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata presentano gli stessi valori direttamente tracciabili con lo schema del Bilancio Consolidato semestrale abbreviato ad eccezione di:

Immobilizzazioni, tale voce si suddivide nelle seguenti sottovoci:

- **Immobilizzazioni Immateriali:** tale voce include (nota “5”) i) diritti e concessioni per 76,9 Euro/milioni, ii) costi di sviluppo per 13,7 Euro/milioni, iii) le voci “Brevetti ed opere d’ingegno” e “Altre immobilizzazioni immateriali”, pari complessivamente a 0,9 Euro/milioni.
- **Immobilizzazioni Materiali:** include le seguenti poste iscritte tra le attività non correnti, alla voce “Attività materiali” (nota “6”): i) impianti e macchinari per 180,2 Euro/milioni; ii) immobilizzazioni in corso per 98,4 Euro/milioni, relativi a investimenti sui parchi eolici in corso di costruzione e iii) terreni e fabbricati per 8,2 Euro/milioni (di cui 7,7 Euro/milioni relativi alla parte dell’immobile di via Durini 16/18 adibita a sede sociale), iv) gli “Altri beni” iscritti tra le attività materiali per complessivi 0,4 Euro/milioni e alla voce “Investimenti immobiliari”: i) investimenti immobiliari per 15,0 Euro/milioni, relativi alla parte dell’immobile di via Durini 16/18, affittata sia a terzi che ad imprese collegate.
- **Immobilizzazioni Finanziarie:** tale voce include il valore delle partecipazioni iscritte tra le attività finanziarie non correnti nella voce “Altre partecipazioni”.

Altre attività e passività non finanziarie, la voce si riferisce a i) “Crediti vari e altre attività non correnti” per 20,1 Euro/milioni, ii) “Attività per imposte anticipate” per 2,3 Euro/milioni, iii) “Rimanenze di magazzino” per 16 Euro/000 iv) “Crediti commerciali” per 2,1 Euro/milioni, v) “Crediti tributari” per 0,1 Euro/milioni, vi) “Crediti vari e altre attività correnti” (nota “8”) per 15,9 Euro/milioni, vii) “Partecipazioni” per a 3,3 Euro/milioni, viii) “TFR ed altri fondi relativi al personale” per 0,8 Euro/milioni, ix) “Fondo imposte differite” per 11,6 Euro/milioni, x) “Fondi per rischi ed oneri futuri” per 4,0 Euro/milioni xi) “Debiti vari ed altre passività non correnti” per 5,2 Euro/milioni, xii) “Debiti commerciali correnti” pari a 15,2 Euro/milioni, xiii) “Debiti tributari” per 0,9 Euro/milioni, xiv) e la voce “Debiti vari ed altre passività correnti” pari a 3,7 Euro/milioni.

Liquidità, include la voce “Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti” per 33,1 Euro/milioni.

Altre attività e passività finanziarie, la voce include i) “Titoli e crediti finanziari”, di natura non corrente, per 35,7 Euro/milioni (nota “7”), ii) “Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti” per 5,6 Euro/000 (nota “9”), iii) “Passività finanziarie non correnti” per 210,9 Euro/milioni (nota “12”), iv) “Passività finanziarie correnti” pari a 63,6 Euro/milioni (nota “14”) e v) “Strumenti derivati”, classificati tra le passività correnti e non correnti, per 19,9 Euro/milioni (nota “13”).

Il Conto Economico consolidato rappresentato nel paragrafo 3.1 non presenta voci riclassificate, ad eccezione della voce “Altri Ricavi” del semestre 2008, pari a 1,9 Euro/milioni, espressa al netto della voce “Variazione delle rimanenze” di 0,5 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 infragruppo e con parti correlate

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

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

Per le informazioni rilevanti infragruppo e con parti correlate si rimanda al paragrafo “Dettaglio dei rapporti con parti correlate e operazioni infragruppo al 30 giugno 2009” contenuto nelle Note Esplicative.

7. Eventi successivi alla chiusura del semestre e prevedibile evoluzione della gestione

7.1 Eventi successivi alla chiusura del semestre

Si segnala che nel corso dei mesi di luglio e agosto 2009 sono entrati in produzione l’impianto fotovoltaico di Pontenure, con una potenza installata pari a 2,8 MW, che rappresenta uno dei più grandi impianti fotovoltaici integrati sul tetto di capannoni industriali del Sud Europa, e gli impianti fotovoltaici di Acquaviva, con una potenza installata consolidata di 1,6 MW.

7.2 Prevedibile evoluzione della gestione

Nel settore eolico, l’esercizio 2009 beneficerà del contributo dei parchi eolici di Ciorlano e di Lacedonia, entrati in esercizio nel corso del 2008, e dell’avvio della produzione dei parchi eolici di Callari, Ortona e Castel di Lucio.

L’andamento economico dell’esercizio 2009 sarà influenzato positivamente inoltre dall’avvio della produzione degli impianti fotovoltaici di Brindisi, Racale, Acquaviva e Pontenure.

Nel corso del 2009 Alerion continuerà ad investire nello sviluppo dell’attività attraverso la realizzazione dei parchi eolici e degli impianti fotovoltaici già autorizzati e la valutazione e selezione di nuove opportunità di investimento nel settore dell’energia da fonte rinnovabile.

8. Dipendenti del Gruppo

Il totale dei dipendenti del Gruppo al 30 giugno 2009 – comprensivo degli organici delle società consolidate proporzionalmente - è pari a 61 unità, in linea rispetto al 31 dicembre 2008.

9. 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

**SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA SEMESTRALE
ATTIVITA'**

ATTIVITA' (Euro/000)	Note	30.06.2009	di cui Collegate e Parti correlate	31.12.2008	di cui Collegate e Parti correlate
ATTIVITA' NON CORRENTI:					
Attività immateriali					
- Avviamento		-	-	-	-
- Attività immateriali a vita definita		91.459	-	91.498	-
Totale attività immateriali	5	91.459	-	91.498	-
Attività materiali (immobili, impianti e macchinari)	6	287.118	-	245.476	-
Investimenti immobiliari		15.037	-	15.027	-
Attività finanziarie non correnti					
- Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto		-	-	-	-
- Altre partecipazioni		1.006	-	1.006	-
- Titoli e crediti finanziari	7	35.699	32.185	35.953	33.301
Totale attività finanziarie non correnti		36.705	32.185	36.959	33.301
Strumenti derivati		-	-	-	-
Crediti vari e altre attività non correnti	8	20.133	-	15.334	-
Attività per imposte anticipate	22	2.329	-	2.204	-
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		452.781	32.185	406.498	33.301
ATTIVITA' CORRENTI:					
Rimanenze di magazzino		16	-	16	-
Crediti commerciali		2.102	122	3.325	51
Crediti tributari		101	-	607	-
Crediti vari e altre attività correnti	8	15.870	-	11.020	66
Attività finanziarie correnti					
- Partecipazioni		3.302	-	3.302	-
- Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	9	5.618	-	14.074	-
- Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	10	33.111	-	66.688	-
Attività finanziarie correnti		42.031	-	84.064	-
Strumenti derivati		-	-	-	-
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		60.120	122	99.032	117
Attività non correnti destinate ad essere cedute		123	-	378	-
TOTALE ATTIVITA'		513.024	32.307	505.908	33.418

**SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA SEMESTRALE
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO**

PASSIVITA' (Euro/000)	Note	30.06.2009	di cui Collegate e Parti correlate	31.12.2008	di cui Collegate e Parti correlate
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	11	177.492		179.303	
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI	11	(257)		(56)	
PASSIVITA' NON CORRENTI:					
Passività finanziarie non correnti	12	210.902		181.279	
Strumenti derivati	13	12.467		14.366	
TFR ed altri fondi relativi al personale		821		890	
Fondo imposte differite	22	11.547		12.029	
Fondi per rischi ed oneri futuri		4.018		4.306	
Debiti vari ed altre passività non correnti		5.241		5.603	
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		244.996	-	218.473	-
PASSIVITA' CORRENTI:					
Passività finanziarie correnti	14	63.593	3.443	71.525	4.384
Strumenti derivati	13	7.371		3.402	
Debiti commerciali correnti	15	15.232		29.768	
Debiti tributari		870		210	
Debiti vari ed altre passività correnti		3.727		3.283	
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		90.793	3.443	108.188	4.384
 Passività direttamente associabili alle attività non correnti destinate ad essere cedute		 -		 -	
TOTALE PASSIVITA'		335.789	3.443	326.661	4.384
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		513.024	3.443	505.908	4.384

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO SEMESTRALE

(Euro/000)	Note	1° semestre 2009	di cui Collegate e Parti correlate	1° semestre 2008	di cui Collegate e Parti correlate
Ricavi operativi					
- Vendite energia		5.628		2.012	
- Vendite certificati verdi		7.765		2.464	
Totale ricavi operativi	18	13.393	-	4.476	-
Altri ricavi e proventi diversi		1.283	386	2.360	22
TOTALE PROVENTI E RICAVI OPERATIVI		14.676	386	6.836	22
Costi operativi					
- Costi del personale		2.534		2.287	
- Altri costi operativi	19	5.509	100	3.878	
- Accantonamenti per rischi		14		113	
- Variazione delle rimanenze		-		494	
Totale costi operativi		8.057	100	6.772	-
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)		6.619	286	64	22
Ammortamenti e svalutazioni					
- Ammortamenti	20	6.353		2.682	
- Svalutazioni e rettifiche di valore		37		15	
Totale ammortamenti e svalutazioni		6.390	-	2.697	-
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)		229	286	(2.633)	22
Proventi finanziari		2.875	1.073	1.808	
Oneri finanziari		(4.526)		(2.691)	
Totale proventi (oneri) finanziari	21	(1.651)	1.073	(883)	-
Proventi (oneri) da partecipazioni		6	(8)	338	(25)
RISULTATO ANTE IMPOSTE (EBT)		(1.416)	1.351	(3.178)	(3)
Imposte dell'esercizio					
- Correnti		1.981		(318)	
- Differite		(323)		(174)	
Totale imposte dell'esercizio	22	1.658	-	(492)	-
RISULTATO NETTO DERIVANTE DALL' ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO		242	1.351	(3.670)	(3)
Risultato netto derivante dalle attività destinate ad essere cedute		-		(1.870)	95
RISULTATO NETTO DEL PERIODO		242	1.351	(5.540)	92
Attribuibile a:					
Azionisti della capogruppo		456		(5.229)	
Azionisti di minoranza		(214)		(311)	
		242	-	(5.540)	-
RISULTATO PER AZIONE					
- Base, per risultato netto del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		0,00104		(0,01188)	
- Diluito, per risultato netto del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		0,00099		(0,01134)	
RISULTATO PER AZIONE DA ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO					
- Base, per risultato netto derivante dall'attività di funzionamento attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		0,00055		(0,00834)	
- Diluito, per risultato netto derivante dall'attività di funzionamento attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		0,00052		(0,00796)	

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO SEMESTRALE

(Euro/000)	I° semestre 2009	I° semestre 2008
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO (A)	242	(5.540)
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura <i>Cash flow hedge</i>	(3.029)	2.177
Effetto fiscale relativo agli utili/(perdite) da Cash flow hedge	833	(599)
Totale Altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale (B)	(2.196)	1.578
TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVA (A) + (B)	(1.954)	(3.962)
Risultato di competenza di Soci della Controllante	(1.740)	(3.651)
Risultato di competenza di Azionisti Terzi	(214)	(311)
TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVA	(1.954)	(3.962)

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO SEMESTRALE

(Euro/000)	I° semestre 2009	di cui Controllate, Collegate e Parti correlate	I° semestre 2008	di cui Controllate, Collegate e Parti correlate
A. Flussi finanziari dell'attività operativa				
Utile (perdita) del periodo di Gruppo	456		(5.229)	
Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi	(214)		(311)	
Risultato derivante da attività destinate ad essere cedute	-	-	1.870	-
Ammortamenti e svalutazioni	6.390		2.697	
Oneri finanziari	1.651	1.073	883	
Risultati di società collegate	-	-	23	-
Risultati di partecipazioni in altre società	-		28	
Proventi da partecipazioni	-		(361)	
Oneri stock options	147		618	
Incremento (decremento) fondo trattamento fine rapporto e f.do rischi cause dipendenti	(69)		13	
Incremento (decremento) fondo rischi ed oneri	(288)		(1.661)	
Incremento (decremento) imposte differite	225		863	
(Incremento) decremento delle rimanenze	-		494	
(Incremento) decremento dei crediti commerciali ed altre attività:	(7.984)	5	(6.989)	200
Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altre passività	(13.855)		1.254	
Imposte sul reddito corrisposte	(86)		(1.375)	
Totale flussi finanziari da attività operativa	(13.627)	1.078	(7.183)	200
B. Flussi finanziari da attività di investimento				
Cash-out in seguito ad aggregazioni aziendali - inclusi i costi accessori	-		(2.773)	
(Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali	(1.016)		(70.067)	
(Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	(46.977)		(4)	
(Incrementi) decrementi in investimenti immobiliari	(10)		3.080	
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni	255		-	
Totale flussi finanziari da attività di investimento	(47.748)	-	(69.764)	-
C. Flussi monetari da attività di finanziamento				
Decremento debiti per leasing finanziari	(1.675)		1.261	
Variazione netta dei debiti /crediti finanziari	(1.743)	175	22.641	(3.688)
Strumenti derivati	-		(2.545)	
Incremento (decremento) debiti vs. banche	35.566		45.556	
Incremento (decremento) debiti vs. obbligazionisti	(1.743)		(1.746)	
Corrispettivo derivante dall'aumento di capitale sociale	-			
Variazioni del fair value degli strumenti finanziari a patrimonio netto	-		1.518	
Oneri finanziari netti	(2.607)		(883)	
Totale flussi monetari da attività di finanziamento	27.798	175	65.802	(3.688)
D. Variazione area di consolidamento	-		2.803	
E. Flussi finanziari del periodo (A+B+C+D)	(33.577)	1.253	(8.342)	(3.488)
F. Disponibilità liquide all'inizio del periodo	66.688		19.396	
G. Disponibilità liquide alla fine del periodo (E+F)	33.111	1.253	11.054	(3.488)

Prospetto sintetico delle variazioni del patrimonio netto consolidato semestrale
Periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno 2009

(Euro/000)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserve di risultato	Riserva di Cash flow hedge	Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	Quote di Terzi	Totale patrimonio netto
Saldo al 1° gennaio 2009	162.842	21.561	5.859	(10.959)	179.303	(56)	179.247
Utile del periodo			456		456	(214)	242
Altri utili (perdite) complessivi			-	(2.196)	(2.196)	-	(2.196)
Totale Utile/(perdita) complessiva	-	-	456	(2.196)	(1.740)	(214)	(1.954)
Altre variazioni	-	-	(71)	-	(71)	13	(58)
Saldo al 30 giugno 2009	162.842	21.561	6.244	(13.155)	177.492	(257)	177.235

Per le informazioni relative alle singole voci si veda la nota "11. PATRIMONIO NETTO"

Prospetto sintetico delle variazioni del patrimonio netto consolidato semestrale
Periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno 2008

(Euro/000)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserve di risultato	Riserva di Cash flow hedge	Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	Quote di Terzi	Totale patrimonio netto
Saldo al 1° gennaio 2008	148.042	34	10.636	(723)	157.989	80	158.069
Utile del periodo			(5.229)		(5.229)	(311)	(5.540)
Altri utili (perdite) complessivi			-	1.578	1.578	-	1.578
Totale Utile/(perdita) complessiva	-	-	(5.229)	1.578	(3.651)	(311)	(3.962)
Altre variazioni	-	-	40	-	40	(100)	(60)
Saldo al 30 giugno 2008	148.042	34	5.447	855	154.378	(331)	154.047

CRITERI DI REDAZIONE E NOTE ESPLICATIVE

1. INFORMAZIONI SOCIETARIE

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

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

La presente relazione finanziaria semestrale consolidata abbreviata è stata redatta adottando i principi contabili internazionali (*International Financial Reporting Standards* – di seguito “IFRS” o “Principi Contabili Internazionali”) omologati dalla Commissione Europea, in vigore al 30 giugno 2009. Essa include il bilancio consolidato semestrale abbreviato, redatto secondo lo IAS 34 con le integrazioni di informativa ritenute utili per una più chiara comprensione della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata intermedia e del conto economico consolidato intermedio relativi al primo semestre 2009. Per tale motivo la presente relazione non comprende tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale e dovrebbe essere letta congiuntamente con il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2008.

La pubblicazione del bilancio consolidato abbreviato al 30 giugno 2009 è stato autorizzato con delibera degli amministratori del 4 agosto 2009.

2. CRITERI DI REDAZIONE

Si segnala che rispetto all’esercizio 2008, il Gruppo ha adottato uno schema di Conto Economico maggiormente rappresentativo dell’attività industriale attualmente svolta, riclassificando la voce “Proventi e oneri da partecipazioni”, precedentemente inclusa tra i componenti di reddito operativo, tra i componenti di reddito finanziario.

I dati relativi al semestre 2008 (conto economico) e quelli relativi al 31 dicembre 2008 (situazione patrimoniale-finanziaria) sono stati riclassificati e resi omogenei a quelli del semestre 2009.

Il bilancio consolidato sintetico intermedio 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. I prospetti di bilancio sono redatti secondo le seguenti modalità:

- nella situazione patrimoniale-finanziaria consolidata sono esposte separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti;

- nel conto economico l'analisi dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi, in quanto il Gruppo ha ritenuto tale forma più rappresentativa rispetto alla presentazione dei costi per destinazione;
- il rendiconto finanziario è stato redatto utilizzando il metodo indiretto.

Si precisa che in riferimento a quanto richiesto dalla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 in merito ai prospetti di bilancio sono stati inseriti specifici schemi supplementari con evidenza dei rapporti significativi con "Parti correlate".

Si segnala inoltre che la redazione del bilancio semestrale 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.

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 2008 ad eccezione di quelli entrati in vigore dal 1° gennaio 2009:

IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni-Condizioni di maturazione e cancellazione

Questa modifica all'IFRS 2 Pagamenti basati su azioni è stata pubblicata a gennaio 2008 ed è entrata in vigore dal 1° gennaio 2009.

Il principio restringe la definizione di "condizioni di maturazione" ad una condizione che include un obbligo esplicito o implicito a fornire un servizio.

Ogni altra condizione è una "non-vesting condition" e deve essere presa in considerazione per determinare il fair value dello strumento rappresentativo di capitale assegnato. Nel caso in cui il premio non maturi come conseguenza del fatto che non soddisfa una "non vesting condition" che è sotto il controllo dell'entità o della controparte, questo deve essere contabilizzato come una cancellazione. Il Gruppo non ha intrapreso operazioni con pagamenti basati su azioni con condizioni "non vesting" e, di conseguenza, non è rilevato alcun impatto nella contabilizzazione degli accordi di pagamento basati su opzioni.

IAS 32 e IAS 1 modifiche - Strumenti finanziari a vendere

Le modifiche allo IAS 32 ed allo IAS 1 sono state omologate a febbraio ed entreranno in vigore nel primo esercizio successivo al 1° gennaio 2009.

La modifica allo IAS 32 richiede che alcuni strumenti finanziari "a vendere" e obbligazioni che insorgono al momento della liquidazione siano classificati come strumenti di capitale se ricorrono determinate condizioni.

La modifica allo IAS 1 richiede che nelle note esplicative vengano fornite alcune informazioni relative a opzioni "a vendere" classificate come capitale. Tali modifiche non hanno effetto sul bilancio del Gruppo, in quanto lo stesso non ha in essere tale tipologia di strumenti finanziari.

IFRS 8 – Segmenti operativi

Il nuovo principio, emesso in sostituzione allo IAS 14 e applicabile dal 1° gennaio 2009, richiede di identificare i segmenti operativi, oggetto di informativa di settore, sulla base degli elementi regolarmente utilizzati dal management per la gestione e per l'analisi delle performance.

L'applicazione della nuova disposizione, anche considerando l'evoluzione del business del Gruppo ha comportato una esposizione separata dei dati relativi al settore eolico rispetto a quello fotovoltaico e a quello delle biomasse.

L'informativa addizionale in merito ad ogni segmento è riportata nella Nota n. 24.

IAS 1 – Presentazione del bilancio

Il principio rivisto IAS 1 Presentazione del bilancio è stato omologato a settembre 2007 ed è entrato in vigore dal 1° gennaio 2009. Il principio separa i cambiamenti intervenuti nel patrimonio netto in capo agli azionisti e ai non azionisti. Il prospetto delle variazioni del patrimonio netto include solo il dettaglio delle transazioni con azionisti mentre tutte le variazioni relative a transazioni con non azionisti sono presentate in un'unica linea. Inoltre, il principio introduce il prospetto del conto economico complessivo, contenente tutte le voci di ricavo e di costo di competenza del periodo registrate a conto economico e non.

Il prospetto del conto economico complessivo è presentato in forma di prospetto separato.

IAS 23 – Oneri finanziari

In data 29 marzo 2007 lo IASB ha emesso una versione rivista dello IAS 23 -Oneri finanziari- che è applicabile in modo prospettico a partire dal 1° gennaio 2009. Nella nuova versione del principio è stata rimossa l'opzione secondo cui le società possono rilevare immediatamente a conto economico gli oneri finanziari sostenuti a fronte di attività per le quali normalmente trascorre un determinato periodo di tempo per rendere l'attività pronta per l'uso o per la vendita.

Miglioramenti agli IFRS

Nel maggio 2008 lo IASB ha emesso alcune modifiche agli standard internazionali con l'obiettivo di rimuovere le inconsistenze e chiarire certa terminologia.

L'adozione di tali modifiche comporta in alcuni casi cambiamenti nelle procedure contabili, ma non ha alcun impatto sui risultati e sulla consistenza patrimoniale del Gruppo.

3. POLITICA DI GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO

Si fornisce di seguito un aggiornamento del rischio di tasso d'interesse, rispetto a quanto già esposto nel bilancio al 31 dicembre 2008:

Rischio di tasso di interesse

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

L'obiettivo della gestione è quello di limitare l'oscillazione degli oneri finanziari che hanno incidenza sul risultato economico, contenendo il rischio di un potenziale rialzo dei tassi di interessi. In tale ottica il Gruppo persegue le proprie finalità mediante il ricorso a contratti derivati stipulati con controparti terze (*Interest Rate Swap*) finalizzati a predeterminare o limitare la variazione dei flussi di cassa dovuta alla variazione di mercato dei citati tassi di interesse, con riferimento ai debiti a medio-lungo termine. L'utilizzo di tali strumenti è regolato in base a prassi consolidate ispirate a criteri coerenti con le strategie di *risk management* del Gruppo.

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

In particolare viene adottata la metodologia del "*cash flow hedge*" prevista dallo IAS 39; secondo tale metodologia, come più diffusamente illustrato nel paragrafo n. 2.4 "Criteri di valutazione", la porzione efficace della variazione di valore del derivato movimentata una riserva di Patrimonio Netto che viene utilizzata a rettifica del valore degli interessi di conto economico oggetto di copertura al loro manifestarsi.

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

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

Il metodo contabile della copertura è abbandonato quando lo strumento di copertura giunge a scadenza, è venduto, termina, oppure non è più qualificato di copertura. In tale momento, gli utili o le perdite accumulati dello strumento di copertura rilevati direttamente nel patrimonio netto, sono trasferiti nel conto economico di periodo.

Le variazioni nel *fair value* degli strumenti derivati che non qualificano di copertura sono rilevate nel conto economico del periodo in cui si verificano. Il Gruppo non stipula contratti derivati al fine della negoziazione.

Strumenti Finanziari Derivati: *Cash flow Hedge*

Come indicato nel paragrafo relativo alla gestione del rischio di tasso di interesse, il Gruppo stipula contratti di *interest rate swap* per gestire il rischio derivante dalla variazione dei tassi di interesse sui finanziamenti concessi dagli istituti finanziari, convertendo una parte di questi finanziamenti da tassi variabili a tassi fissi.

Al 30 giugno 2009 il portafoglio derivati del Gruppo che qualifica per *Hedge Accounting* è composto come di seguito dettagliato:

Nr.	Controparte dati al 30 giugno 2009	Nozionale (€000)	Fair value al 30 giugno 2009	Inception Date	Effective Date	Termination Date	Tasso Fisso	Tasso Variabile
1	MPS (San Marco Solar)	10.646	(981)	03-ago-07	31-dic-07	30-giu-21	4,78%	Euribor 6M
2	BPN (Dotto)	8.500	(529)	29-giu-06	15-apr-07	30-giu-11	5,65%	Euribor 3M
3	BBVA (Ecoenergia Campania)	8.850	(801)	26-giu-08	01-lug-08	31-dic-20	5,05%	Euribor 6M
4	Interbanca (Ortona)	63.500	(6.588)	24-apr-08	30-apr-08	30-giu-25	4,84%	Euribor 6M
5	MPS (Callari)	57.750	(5.838)	24-giu-08	01-lug-08	31-dic-23	4,85%	Euribor 6M
6	MPS (WPS)	19.409	(1.458)	18-giu-08	30-giu-08	31-dic-18	4,55%	Euribor 6M
7	MPS (Solaria)	7.500	(903)	01-ago-08	31-dic-08	30-giu-26	5,08%	Euribor 6M
8	MPS (Minerva)	38.485	(2.446)	06-nov-08	10-nov-08	30-giu-25	4,35%	Euribor 6M
9	BIIS (Brindisi Solar)	3.157	(35)	23-feb-09	30-apr-09	30-giu-25	3,75%	Euribor 6M
10	BIIS (Acquaviva)	3.671	(39)	23-feb-09	30-apr-09	30-giu-25	3,75%	Euribor 6M
11	Interbanca (Bonollo)	20.500	(220)	03-apr-09	03-apr-09	30-giu-24	3,85%	Euribor 6M
		241.968	(19.838)					
	Entro l'esercizio		(7.371)					
	Oltre l'esercizio		(12.467)					

Il fair value dei contratti di *interest rate swap* risultanti al 30 giugno 2009 è stimato in un ammontare corrispondente a 19.838 Euro/000 (al 31 dicembre 2008 17.768 Euro/000).

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

La riserva di *Cash flow hedge* iscritta al 31 dicembre 2008 per un valore pari a 19.959 Euro/000 al netto del relativo effetto fiscale, al 30 giugno 2009 ammonta a 13.155 Euro/000.

4. AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento al 30 giugno 2009 risulta invariata rispetto al 31 dicembre 2008.

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

Denominazione	Sede	Capitale sociale (/000)	% di possesso		Impresa diretta detentrici della partecipazione indiretta
			diretto	indiretto	
Società controllate consolidate secondo il metodo integrale					
- Alerion Clean Power S.p.A.	Milano - Via Durini, 16/18	162.842	-	-	
- Alerion Real Estate S.r.l. (*)	Milano - Via Durini, 16/18	1.000	100,00	-	
- IBI S.r.l.	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	-	
- San Marco Solar S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- 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	1.000	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Minerva S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	14	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- SI.COGEN S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Monte Raitiello S.r.l.	Muro Lucano (PZ) - Via Roma, 16	10	-	87,50	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.	Milano - Via Durini, 18	10	-	36,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
				15,00	Eolo S.r.l.
- Eneges Biccari S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	100	-	75,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Pontenure Solar S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Brindisi Solar S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Acquaviva S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Fonti S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Alerion Bioenergy S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	90	100,00	-	
- Sinergy Wind S.r.l.	Roma - Via Panama, 52	14	-	51,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- S.C. Compania Eoliana S.A.	Oradea - str. Graurilor nr. 1, judetul Bihor	100	-	51,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
Società partecipate in joint venture consolidate secondo il metodo proporzionale					
- Wind Power Sud S.r.l.	Agrigento - Zona industriale	10	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Ecoenergia Campania S.r.l.	Cervinara (Av) - Via Cardito, 14	100	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- New Green Molise S.r.l.	Napoli - Via Francesco Giordani, 30	10	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Bonollo Energia S.p.A.	Anagni (FR) - Località Paduni	5.240	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
Partecipazioni disponibili per la vendita valutate secondo il metodo del fair value					
Classificate tra le attività non correnti					
- 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	-	
- Real Estate Asset Management SGR S.p.A.	Roma - Via Santa Teresa, 23/A	1.000	2,41	-	
- Albania Wind S.r.l.	Tirana (Albania) - Rruga "Deshmoret e 4 Shkurrit", Pallati I RI	10	-	30,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
Classificate tra le attività correnti					
- Mirant Italia S.r.l. (*)	Pieve di Soligo	11	45,00	-	

(*) società in liquidazione

ATTIVITA' NON CORRENTI

5. ATTIVITA' IMMATERIALI

Le attività immateriali sono pari a 91.459 Euro/000 e si riferiscono principalmente a “Diritti e concessioni” per 76.841 Euro/000 e a “Costi di sviluppo” per 13.718 Euro/000. Si segnala che alla data del 30 giugno 2009 non sono emersi indicatori di “*impairment*” e che i movimenti del periodo si riferiscono ad incrementi, principalmente relativi a costi di sviluppo, per 818 Euro/000 e ad ammortamenti per 857 Euro/000.

6. ATTIVITA' MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali al 30 giugno 2009 sono pari a 287.118 Euro/000 (245.476 Euro/000 al 31 dicembre 2008).

(Euro/000)	Terreno	Fabbricato	Impianti e macchinari	Altri beni	Immobilizz. in corso	Totale
Valore lordo al 01.01.2009	3.774	4.614	86.936	1.652	158.932	255.908
Fondo ammortamento	0	(475)	(8.645)	(1.296)	(16)	(10.432)
Valore netto al 01.01.2009	3.774	4.139	78.291	356	158.916	245.476
Incrementi del periodo:						
- Altri incrementi	4	272	5.345	46	41.310	46.977
- Altre riclassifiche	0	0	101.996	0	(101.821)	175
Totale incrementi del periodo	4	272	107.341	46	(60.511)	47.152
Decrementi del periodo:						
- Ammortamenti	0	(14)	(5.436)	(42)	(4)	(5.496)
- Altri decrementi	(14)	0	0	0	0	(14)
Totale decrementi del periodo	(14)	(14)	(5.436)	(42)	(4)	(5.510)
Valore lordo al 30.06.2009	3.764	4.886	194.277	1.698	98.421	303.046
Fondo ammortamento	0	(489)	(14.081)	(1.338)	(20)	(15.928)
Valore netto al 30.06.2009	3.764	4.397	180.196	360	98.401	287.118

L'incremento netto di 41.642 Euro/000 è relativo principalmente ai lavori di costruzione e messa in opera di parchi eolici (Licodia Eubea), impianti fotovoltaici (Acquaviva, Pontenure e Brindisi) e impianti a biomasse (Anagni). Si segnala che alla data del 30 giugno 2009 non sono emersi indicatori di “*impairment*”.

7. TITOLI E CREDITI FINANZIARI

Ammontano a 35.699 Euro/000 (35.953 Euro/000 al 31 dicembre 2008) e sono costituiti come segue:

(Euro/000)	30.06.2009	31.12.2008	Variazione
<u>Titoli e crediti finanziari</u>			
Acconti su acquisto partecipazioni	3.018	2.430	540
Crediti finanziari:			
- Industria e Innovazione S.p.A.	29.924	28.851	1.073
- Ecoenergia Campania S.r.l.	67	2.514	(2.447)
- WPS S.r.l.	1.560	1.560	-
- New Green Molise S.r.l.	636	376	260
- Renergy San Marco S.r.l.	244	100	144
- Cica Wind S.r.l.	41	26	15
- Ginosà New Energy	9	-	9
- Albania Wind S.r.l.	3	1	2
- Utilità Progetti e Sviluppo S.r.l.	95	95	-
- Bonollo Energia S.r.l.	102	-	102
- Energie Pulite S.r.l.	-	-	-
Totale titoli e crediti finanziari	35.699	35.953	(302)

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

- per 1.250 Euro/000 dall’anticipo versato dalla Capogruppo a titolo di caparra confirmatoria per l’acquisto del 50% di Sapeco S.r.l., società proprietaria di un complesso immobiliare sito in Liguria. Non essendo tale progetto più strategico per il Gruppo, sarà destinato alla dismissione, ad un valore non inferiore a quello di iscrizione in bilancio;
- per 290 Euro/000 dai corrispettivi versati a fronte di opzioni sull’acquisto di parchi eolici;
- per 1.478 Euro/000 da anticipi versati dalla controllata AER sull’acquisto di società di sviluppo di progetti eolici da realizzarsi in Puglia.

Il credito verso Industria e Innovazione si riferisce al saldo da incassare a fronte della cessione delle partecipazioni “*non energy*” avvenuta nel corso dell’esercizio precedente. Tale saldo, comprensivo degli interessi maturati al 30 giugno 2009, verrà pagato in via dilazionata entro il 31 dicembre 2011, e su di esso è applicato un tasso di interesse fisso del 7,5% annuo, con la capitalizzazione degli interessi maturati fino al 31 dicembre 2010.

ATTIVITA' CORRENTI

8. CREDITI VARI E ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

I crediti vari e altre attività correnti ammontano a 15.870 Euro/000 (11.020 Euro/000 al 31 dicembre 2008) e si fornisce di seguito il dettaglio:

(Euro/000)	30.06.2009	31.12.2008	Variazione
- Crediti verso l'Erario	5.809	6.300	(491)
- Crediti verso altri	10.061	4.720	5.341
Totale crediti vari correnti	15.870	11.020	4.850

I “**Crediti verso l'erario**” sono prevalentemente rappresentati da crediti IVA emersi a seguito degli investimenti in immobilizzazioni materiali.

Alla data del 30 giugno 2009 il Gruppo ha presentato richiesta di rimborso per complessivi 5.673 Euro/000.

Si segnala che tra i “Crediti vari e altre attività non correnti” sono classificati i crediti IVA di Gruppo esigibili nel lungo periodo e complessivamente pari a 19.392 Euro/000 (14.588 Euro/000 al 31 dicembre 2008).

I “**Crediti verso altri**” sono prevalentemente rappresentati da i) crediti su certificati verdi nei confronti del GSE, maturati alla data del 30 giugno 2009 per 6.614 Euro/000 (tali crediti verranno incassati entro 12 mesi) e ii) costi non di competenza del semestre relativi a contratti di manutenzione per 2.472 Euro/000.

9. CREDITI FINANZIARI E ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

Ammontano a 5.618 Euro/000 (14.074 Euro/000 al 31 dicembre 2008). Risultano così composti:

(Euro/000)	30.06.2009	31.12.2008	Variazione
<u>Crediti finanziari ed altre attività finanziarie correnti</u>			
- Depositi vincolati	5.500	14.000	(8.500)
- Altri crediti finanziari	118	74	44
Totale	5.618	14.074	(8.456)

La diminuzione dei crediti finanziari di 8.500 Euro/000 è inerente allo svincolo del deposito costituito in favore di Banca MPS a garanzia del rilascio, da parte dell'istituto di credito, di due fidejussioni, rispettivamente in favore di Gamesa Eolica Italia S.r.l. (per 3.640 Euro/000) e di Gamesa Eolica S.L. (per 13.343 Euro/000) a fronte della fornitura, del trasporto e del montaggio delle turbine eoliche del parco eolico facente capo alla controllata Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l..

10. CASSA ED ALTRE ATTIVITÀ LIQUIDE EQUIVALENTI

Ammontano a 33.111 Euro/000 (66.688 Euro/000 al 31 dicembre 2008) ed includono:

(Euro/000)	30.06.2009	31.12.2008	variazione
Depositi bancari a vista	33.042	61.640	(28.598)
Denaro e valori in cassa	69	48	21
Impieghi a pronti contro termine ed altri titoli	0	5.000	(5.000)
Totale cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	33.111	66.688	(33.577)

La diminuzione della liquidità rispetto al 31 dicembre 2008 è strettamente correlata all'anticipo di finanziamenti da parte del Gruppo a società controllate in attesa di ricevere finanziamenti in Project Financing.

11. PATRIMONIO NETTO

Il “**Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo**” al 30 giugno 2009 è pari a 177.492 Euro/000 rispetto ai 179.303 Euro/000 del 31 dicembre 2008. La variazione è attribuibile:

- per 456 Euro/000 al risultato di periodo;
- per 2.196 Euro/000 alla variazione del *fair value* degli strumenti derivati su finanziamenti bancari (Project Financing e Bridge), al netto dell'effetto fiscale;
- per 71 Euro/000 ad altre variazioni.

Il *capitale, le riserve ed il risultato di terzi* sono complessivamente negativi per 257 Euro/000 (56 Euro/000 al 31 dicembre 2008) 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 2009 e quello al 31 dicembre 2008 è esposto tra i prospetti contabili consolidati.

Si riporta di seguito il dettaglio delle singole voci:

- Il capitale sociale di Alerion ammonta a 162.842 Euro/000 (invariato rispetto al 31 dicembre 2008) ed è costituito da n. 440.112.675 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,37 cadauna; non sono state mai emesse azioni aventi diritti o godimento diverso, obbligazioni convertibili, titoli e valori simili.
- La riserva da sovrapprezzo azioni ammonta a 21.561 Euro/000 (invariata rispetto al 31 dicembre 2008) e si riferisce al sovrapprezzo di 0,02 Euro per azione sull'aumento di capitale avvenuto nel corso del 2003 e al sovrapprezzo di 0,55 Euro per azione sull'aumento di capitale avvenuto nel 2008, al netto delle rettifiche per i costi sostenuti, funzionali agli aumenti di capitale.

- La riserva di cash flow hedge risulta negativa per 13.155 Euro/000 (negativa per 10.959 Euro/000 al 31 dicembre 2008) ed accoglie la valorizzazione degli strumenti derivati su finanziamenti bancari.
- Le riserve di risultato risultano positive per 6.244 Euro/000 (5.859 Euro/000 al 31 dicembre 2008) ed includono gli utili accumulati.

PASSIVITA' NON CORRENTI

12. PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI

Ammontano a 210.902 Euro/000 (181.279 Euro/000 al 31 dicembre 2008) e sono costituite come segue:

(Euro/000)	30.06.2009	31.12.2008	Variazione
Debiti verso obbligazionisti	-	1.600	(1.600)
Debiti per mutui	2.423	2.769	(346)
Debiti verso banche per finanziamenti	208.479	176.910	31.569
Totale passività finanziarie non correnti	210.902	181.279	29.623

Il decremento nella voce **“Debiti verso obbligazionisti”** è riconducibile alla quota del prestito obbligazionario, rimborsata il primo febbraio 2009 per l'ammontare di 1.600 Euro/000.

L'incremento della voce **Debiti verso banche per finanziamenti**, pari a 31.569 Euro/000, si riferisce i) per 14.588 Euro/000 alla quota a medio/lungo termine dei finanziamenti sottoscritti da Acquaviva S.r.l., Brindisi Solar S.r.l. e Bonollo Energia S.r.l., per lo sviluppo dei relativi progetti e ii) per 16.981 Euro/000 alle erogazioni avvenute nel corso del semestre dei finanziamenti in project finance già in essere.

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 31.12.08	incrementi	(decrementi)	saldo al 30.06.09	tasso di interesse	IRS	scadenza
- Project finance - S. Marco Solar	10.973	-	(204)	10.769	Euribor 6 mesi + 1,20%	4,78%	2021
- project financing - Callari	52.199	2.458	-	54.657	Euribor 6 mesi + 1,15%	4,85%	2024
- Project finance - Ortona	51.755	4.306	-	56.061	Euribor 6 mesi + 1,15%	4,84%	2025
- project financing - Dotto	16.469	-	(1.268)	15.201	Euribor 3 mesi + 1,25%	5,65%	2014
- project financing - WPS	20.246	-	(863)	19.383	Euribor 6 mesi + 1,25%	4,55%	2014
- Project finance (Ecoenergia Campania)	7.608	4.104	-	11.712	Euribor 6 mesi + 1,15%	5,05%	2020
- Project finance - Minerva	22.282	8.483	-	30.765	Euribor 6 mesi + 1,35%	4,35%	2025
- Project finance - Solaria	7.277	346	-	7.623	Euribor 6 mesi + 1,35%	5,08%	2026
- Project finance - Acquaviva	-	4.609	-	4.609	Euribor 6 mesi + 2,00 %	3,75%	2025
- Project finance - Brindisi Solar	-	3.883	-	3.883	Euribor 6 mesi + 2,00 %	3,75%	2024
- Project finance - Bonollo Energia	-	6.180	-	6.180	Euribor 6 mesi + 1,60 %	3,85%	2024
finanziamento convertibile	599	7	-	606	Tasso fisso 2,5%	-	2012
mutuo	3.462	-	(347)	3.115	Euribor 6 mesi + 1,50%	-	2013
finanziamento da collegate	4.384	-	(941)	3.443	Euribor 3 mesi + 0,25%	-	-
prestito obbligazionario	3.370	-	(1.743)	1.627	Euribor 12 mesi + 1,00%	-	2010
leasing immobiliare	1.675	-	(1.675)	-	Euribor 3 mesi	-	2009
linee di credito	19.989	10.011	-	30.000	Euribor 3 mesi +1,50%	-	a revoca
finanziamento soci di minoranza	14.137	195	-	14.332			
altre passività finanziarie	16.380	-	(9.713)	6.667			
	252.805	44.582	(16.754)	280.633			

13. STRUMENTI DERIVATI

Alla data del 30 giugno 2009, gli strumenti derivati in bilancio ammontano complessivamente a 19.838 Euro/000 (17.768 Euro/000 al 31 dicembre 2008), di cui la quota corrente, pari a 7.371 Euro/000, rappresenta i flussi di cassa con scadenza entro l'esercizio, mentre la quota non corrente, pari a 12.467 Euro/000, comprende i flussi di cassa futuri fino al termine del contratto derivato in corrispondenza del rimborso del finanziamento in project financing.

Al 30 giugno 2009 sono in essere le seguenti operazioni di finanziamento, per le quali sono state attivate le coperture dal rischio di *cash flow*:

Controparte	Nozionale (€000)	Fair value al 30 giugno 2009	Quota a C.E.	Quota direttamente a P.N.	Fair value al 31 dicembre 2008	entro l'esercizio	oltre l'esercizio
MPS (San Marco Solar)	10.646	(981)	6	(122)	(865)	(345)	(636)
BPN (Dotto)	8.500	(529)	(21)	0	(508)	(325)	(204)
BBVA (Ecoenergia Campania)	8.850	(801)	350	(433)	(718)	(269)	(532)
Interbanca (Ortona)	63.500	(6.588)	486	(913)	(6.161)	(2.061)	(4.527)
MPS (Callari)	57.750	(5.838)	208	(719)	(5.327)	(1.922)	(3.916)
MPS (WPS)	19.409	(1.458)	2	(263)	(1.197)	(583)	(875)
MPS (Solaria)	7.500	(903)	47	(65)	(885)	(263)	(640)
MPS (Minerva)	38.485	(2.446)	159	(498)	(2.107)	(1.349)	(1.097)
BIIS (Brindisi Solar)	3.157	(35)	0	(35)	0	(35)	0
BIIS (Acquaviva)	3.671	(39)	0	(39)	0	(39)	0
Interbanca (Bonollo)	20.500	(220)	(92)	(128)	0	(180)	(40)
	241.968	(19.838)	1.145	(3.215)	(17.768)	(7.371)	(12.467)

Il Gruppo stipula contratti di *interest rate swap* per gestire il rischio derivante dalla variazione dei tassi di interesse sui finanziamenti in *project financing* stipulati con diversi pool di banche, convertendo le linee dei finanziamenti dedicate agli investimenti da tassi variabili a tassi fissi. Alla data di chiusura della relazione finanziaria semestrale consolidata sono in essere coperture (*Interest Rate Swap*) per un nozionale di circa 241.968 Euro/000; al 31 dicembre 2008 erano pari a 186.462 Euro/000.

Il *fair value* degli *Interest Rate Swap* risultanti al 30 giugno 2009 è stimato in un ammontare corrispondente a 19.838 Euro/000 (17.768 Euro/0000 al 31 dicembre 2008). Questi ammontari sono determinati sulla base dei valori di mercato di strumenti finanziari equivalenti alla data di bilancio, la metodologia applicata per il calcolo del *fair value* è quella del *Discount cash flow model*. Questi strumenti derivati sono designati come strumenti di copertura di flussi di cassa futuri e si sono rilevati efficaci; conseguentemente le variazioni di *fair value* sono state iscritte in una riserva di patrimonio netto. La parte di inefficacia, invece, è stata rilevata a conto economico.

14. PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

Ammontano a 63.593 Euro/000 (71.525 Euro/000 al 31 dicembre 2008) e sono composte da:

(Euro/000)	30.06.2009	31.12.2008	variazione
Debiti verso banche c/ finanziamenti	36.831	32.488	4.343
Debiti verso banche c/ mutui	692	692	0
Debiti verso collegate	3.443	4.384	(941)
Debiti verso obbligazionisti	1.600	1.600	-
Interessi su prestito obbligazionario	27	170	(143)
Debiti verso altri finanziatori	-	1.675	(1.675)
Finanziamenti da soci di minoranza	14.332	14.137	195
Altri debiti finanziari	6.668	16.380	(9.712)
Totale passività finanziarie correnti	63.593	71.525	(7.933)

I “**Debiti verso banche c/finanziamenti**” sono principalmente composti da i) quota a breve termine di finanziamenti Project Finance per 12.969 Euro/000 e ii) da linee di credito bancarie disponibili in capo alla capogruppo per 23.862 Euro/000.

La riduzione dei “**Debiti verso collegate**”, si riferisce al versamento dell’ultima parte dell’aumento di capitale sociale sottoscritto nella partecipata Bonollo Energia S.p.A. per 983 Euro/000.

Il “**Debito verso obbligazionisti**” è interamente classificato tra le passività finanziarie correnti in quanto in scadenza il 1 febbraio 2010.

L’azzeramento dei “**Debiti verso altri finanziatori**” è conseguente al saldo della quota residua del debito in linea capitale nei confronti della società di leasing, relativo all’immobile di Milano – Via Durini, parzialmente adibito a sede sociale.

La riduzione degli “**Altri debiti finanziari**”, si riferisce al pagamento di una parte del debito sull’acquisto della partecipazione New Green Molise 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 12 "Passività finanziarie non correnti".

15. DEBITI COMMERCIALI

I debiti commerciali ammontano a 15.232 Euro/000 (29.768 Euro/000) e si riferiscono a debiti verso fornitori. Non producono interessi e sono normalmente regolati a 60 giorni.

16. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2009 è negativa per 219.905 Euro/000 (negativa per 153.858 Euro/000 al 31 dicembre 2008) e risulta così composta:

(Euro/000)	Note	30.06.2009	di cui Collegate e Parti correlate	31.12.2008	di cui Collegate e Parti correlate
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti					
- Disponibilità liquide		33.111		61.688	
- Impieghi a pronti contro termine ed altri titoli		-		5.000	
Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti		33.111	-	66.688	-
Crediti finanziari correnti	9	5.618	-	14.074	-
Passività finanziarie correnti					
- Quota debito verso altri finanziatori		(21.000)	-	(32.191)	-
- Quota prestito obbligazionario (inclusi interessi)		(1.627)	-	(1.770)	-
- Quota debito verso banche		(37.523)	-	(33.180)	-
- Quota debito verso collegate		(3.443)	(3.443)	(4.384)	(4.384)
- Quota debito per strumenti derivati		(7.371)		(3.402)	
Totale passività finanziarie correnti	14	(70.964)	(3.443)	(74.927)	(4.384)
POSIZIONE FINANZIARIA CORRENTE NETTA		(32.235)	(3.443)	5.835	(4.384)
Crediti finanziari non correnti	7	35.699	32.187	35.952	33.301
Passività finanziarie non correnti					
- Quota prestito obbligazionario		-		(1.600)	
- Quota debito verso banche per finanziamenti	12	(210.902)	-	(179.679)	-
- Quota debito per strumenti derivati	13	(12.467)		(14.366)	
Totale passività finanziarie non correnti		(223.369)		(195.645)	
POSIZIONE FINANZIARIA NON CORRENTE NETTA		(187.670)	32.187	(159.693)	33.301
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA		(219.905)	28.744	(153.858)	28.917

L'incremento di 66.047 Euro/000 deriva principalmente dagli investimenti effettuati nel settore della produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile.

Si segnala che la Posizione Finanziaria Netta include Crediti Finanziari non correnti pari a 35.699 Euro/000 (35.952 Euro/000 al 31 dicembre 2008), in assenza dei quali ammonterebbe a 255.604 Euro/000 (189.810 Euro/000 al 31 dicembre 2008).

17. 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 2009, il Gruppo Alerion, tramite la controllata AER, detiene le seguenti partecipazioni in *joint venture*: Wind Power Sud S.r.l., Ecoenergia Campania S.r.l., New Green Molise S.r.l. e Bonollo Energia S.p.A..

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 2009, secondo il metodo del consolidamento proporzionale:

Wind Power Sud S.r.l. (Euro/000)	30.06.2009	31.12.2008
Attività non correnti	37.447	38.515
Attività correnti	4.305	3.118
Totale attività relative a <i>joint-venture</i>	41.752	41.633
Patrimonio netto	(3.581)	(2.830)
Passività non correnti	(27.938)	(29.489)
Passività correnti	(10.233)	(9.314)
Totale passività e patrimonio netto relativi a <i>joint-venture</i>	(41.752)	(41.633)
(Euro/000)	I° semestre 2009	I° semestre 2008
Ricavi	3.333	5.823
Costi	(2.579)	(5.113)
Risultato netto derivante da <i>joint-venture</i>	754	710

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 2009, secondo il metodo del consolidamento proporzionale:

Ecoenergia Campania S.r.l. (Euro/000)	30.06.2009	31.12.2008
Attività non correnti	10.692	10.857
Attività correnti	3.346	1.664
Totale attività relative a joint-venture	14.038	12.521
Patrimonio netto	(1.740)	(1.868)
Passività non correnti	(10.299)	(9.091)
Passività correnti	(1.999)	(1.562)
Totale passività e patrimonio netto relativi a joint-venture	(14.038)	(12.521)

(Euro/000)	I° semestre 2009	I° semestre 2008
Ricavi	743	433
Costi	(874)	(542)
Risultato netto derivante da joint-venture	(131)	(109)

New Green Molise S.r.l.

New Green Molise S.r.l. è una società titolare dei diritti per la costruzione e gestione di un parco eolico in San Martino in Pensilis, in provincia di Campobasso, con una potenza autorizzata di 72,5 MW. Si riporta qui di seguito l'indicazione delle attività e delle passività correnti e non correnti, e dei costi e ricavi relativi alla suddetta *joint-venture* e rilevati nel bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 30 giugno 2009 secondo il metodo del consolidamento proporzionale:

New Green Molise S.r.l. (Euro/000)	30.06.2009	31.12.2008
Attività non correnti	14.650	14.336
Attività correnti	365	437
Totale attività relative a joint-venture	15.015	14.773
Patrimonio netto	13.893	13.987
Passività non correnti	-	-
Passività correnti	1.122	786
Totale passività e patrimonio netto relativi a joint-venture	15.015	14.773

(Euro/000)	I° semestre 2009	I° semestre 2008
Ricavi	1	-
Costi	(95)	-
Risultato netto derivante da joint-venture	(94)	-

Bonollo Energia S.p.A.

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

Si riporta qui di seguito l'indicazione delle attività e delle passività correnti e non correnti, e dei costi e ricavi relativi alla suddetta *joint-venture* e rilevati nel bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 30 giugno 2009 secondo il metodo del consolidamento proporzionale:

Bonollo Energia S.p.A. (Euro/000)	30.06.2009	31.12.2008
Attività non correnti	8.933	4.780
Attività correnti	1.604	2.110
Totale attività relative a <i>joint-venture</i>	10.537	6.890
Patrimonio netto	4.171	4.120
Passività non correnti	6.180	-
Passività correnti	186	2.770
Totale passività e patrimonio netto relativi a <i>joint-venture</i>	10.537	6.890

(Euro/000)	I° semestre 2009	I° semestre 2008
Ricavi	-	-
Costi	(49)	-
Risultato netto derivante da <i>joint-venture</i>	(49)	-

CONTO ECONOMICO

18. RICAVI OPERATIVI

I ricavi operativi al 30 giugno 2009 sono pari a 13.393 Euro/000 (4.476 Euro/000 al 30 giugno 2008) e si riferiscono a ricavi per vendita di energia elettrica pari a 5.628 Euro/000 e ricavi per vendita Certificati Verdi e incentivi in Conto Energia pari a 7.765 Euro/000, a fronte di una produzione elettrica pari a 76.902 MWh, in aumento di 50.442 MWh rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente (26.460 MWh).

Il prezzo medio di cessione dell'energia elettrica nel primo semestre 2009 è stato pari a 72,83 Euro per MWh, rispetto a 74,14 Euro per MWh del primo semestre 2008. Il prezzo medio dei certificati verdi è stato stimato pari a 87,48 Euro per MWh (93,97 Euro per MWh nel primo semestre 2008). La valorizzazione dei certificati verdi per il semestre si è basata sia sui contratti bilaterali di vendita attualmente in essere sia sulla base della media dei prezzi di mercato degli anni 2007, 2008 e del primo semestre 2009 come disposto dall'art. 15 comma 1 del decreto del Ministero dello Sviluppo Economico del 18 dicembre 2008 che obbliga il GSE, su richiesta dei produttori, a ritirare i Certificati Verdi al prezzo medio di mercato dei tre anni precedenti.

19. COSTI OPERATIVI

Costi del personale

I costi del personale al 30 giugno 2009 sono pari a 2.534 Euro/000 (2.287 Euro/000 al 30 giugno 2008) e comprendono il costo del personale dipendente e gli emolumenti spettanti agli amministratori del Gruppo.

La voce include anche la rilevazione di un costo pari a 67 Euro/000, delle phantom stock option, spettanti ai dipendenti ed agli amministratori, valutate al valore di mercato, così come previsto dal Principio Contabile Internazionale IFRS 2 "Pagamenti basati su azioni".

	Consistenza al 31.12.2008	Incrementi per assunzioni	Decrementi per cessazioni	Consistenza al 30.06.2009	Consistenza media del periodo
Dirigenti	9	1	(1)	9	8,3
Quadri e Impiegati	47	18	(19)	46	37,1
Operai	5	1	0	6	5,6
Totale dipendenti ¹	61	20	(20)	61	50,9

¹ Include il 50% del personale assunto in Wind Power Sud S.r.l. ed in Bonollo Energia S.p.A., società consolidate con il metodo proporzionale (joint-venture)

Altri costi operativi

Gli altri costi operativi al 30 giugno 2009 sono pari a 5.509 Euro/000 (3.878 al 30 giugno 2008). Si riporta di seguito il dettaglio:

(Euro/000)	I° semestre 2009	I° semestre 2008	Variazione
<u>Per servizi:</u>			
- Costi di gestione	1.904	772	1.132
- Compensi Collegio Sindacale	108	107	1
- Compensi a consulenti e collaboratori	1.718	1.329	388
- Costo delle operazioni di pagamento basate sulle azioni	80	258	(178)
- Spese gestione societaria - formalità societarie - bilanci	205	132	73
- Manutenzione uffici, utenze ed altre spese	205	233	(28)
- Altri	464	457	7
Totale costi per servizi	4.684	3.289	1.395
<u>Per godimento beni di terzi</u>	84	191	(108)
<u>Oneri diversi di gestione:</u>			
- ICI	203	28	174
- Altre imposte indeducibili	3	-	3
- Altri oneri	537	370	167
Totale oneri diversi di gestione	742	398	344
Totale altri costi operativi	5.509	3.878	1.631

I Costi di gestione al 30 giugno 2009 sono pari a 1.904 Euro/000 e si riferiscono principalmente ai costi operativi degli impianti di produzione di energia elettrica. L'aumento di 1.132 Euro/000 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è riconducibile all'entrata in funzione dei nuovi impianti eolici e fotovoltaici nel corso del 2008 e nel primo semestre 2009.

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".

20. AMMORTAMENTI

Ammontano a 6.353 Euro/000 (2.682 Euro/000 al 30 giugno 2008) e si riferiscono alle immobilizzazioni immateriali per 857 Euro/000 ed alle immobilizzazioni materiali per 5.496 Euro/000. L'incremento è riconducibile principalmente all'entrata in funzione degli impianti fotovoltaici di Brindisi e Racale e degli impianti eolici di Callari, Ortona e Lacedonia.

21. PROVENTI (ONERI) FINANZIARI

Al 30 giugno 2009 la voce proventi ed oneri finanziari è negativa per 1.651 Euro/000 (negativa per 883 Euro/000 al 30 giugno 2008) ed include oneri finanziari per complessivi 4.526 Euro/000, principalmente relativi ai finanziamenti connessi allo sviluppo dei parchi eolici, e proventi finanziari per 2.875 Euro/000. Di seguito il dettaglio:

(Euro/000)	I° semestre 2009	I° semestre 2008	Variazione
Proventi finanziari:			
- interessi da banche	331	557	(226)
- proventi su titoli	148	53	94
- proventi da strumenti derivati	1.257	1.062	195
- proventi finanziari su crediti verso terzi	1.139	137	1.003
	<u>2.875</u>	<u>1.808</u>	<u>1.067</u>
Oneri finanziari:			
- interessi e oneri bancari a breve termine	(3.982)	(1.937)	(2.045)
- interessi verso obbligazionisti	(43)	(98)	55
- interessi su altri debiti	(200)	(91)	(109)
- oneri su strumenti derivati	(301)	(565)	264
	<u>(4.526)</u>	<u>(2.691)</u>	<u>(1.835)</u>
Totale proventi ed oneri finanziari	(1.651)	(883)	(768)

I “**proventi da strumenti derivati**” sono riconducibili: i) per 192 Euro/000 all’inefficacia delle coperture mentre ii) per 1.065 Euro/000 a *trading* su strumenti derivati, in quanto gli ammontari coperti mediante *cash flow hedge* sono risultati superiori agli ammontari di oneri finanziari da coprire alla data di valutazione. La porzione eccedente di *cash flow hedge*, come previsto dai principi contabili internazionali (IAS 39), è stata imputata direttamente a conto economico.

Gli “**interessi e oneri bancari a breve termine**” comprendono: i) per 325 Euro/000 gli interessi passivi relativi all’utilizzo di linee di credito e ii) per 3.657 Euro/000 agli oneri finanziari relativi ai finanziamenti in Project financing.

Gli “**oneri da strumenti derivati**” pari a 301 Euro/000 sono rilevati a conto economico in quanto riconducibili alla parte di inefficacia delle coperture sui tassi d’interesse.

22. IMPOSTE

Sono positive per 1.658 Euro/000 rispetto all’importo negativo di 492 Euro/000 del 30 giugno 2008 e sono costituite da imposte correnti positive per 1.981 Euro/000 e da imposte differite negative per 323 Euro/000.

Si segnala che l’importo di 1.981 Euro/000, include un rimborso pari a 3.042 Euro/000 di imposte IRPEG relative agli esercizi 1993 e 1994, riconosciuto a Fincasa 44 S.p.A. (ora Alerion Clean Power S.p.A.) nel 1994.

Di seguito si indica il dettaglio della fiscalità differita:

Fiscalità differita	30.06.2009	30.06.2008	Variazioni
Attività per imposte anticipate	2.329	2.204	125
Passività per imposte differite	(11.547)	(12.029)	482

Attività per imposte anticipate (di cui 27 Euro/000 rilevate a conto economico)

La variazione di 125 Euro/000 rispetto al 31 dicembre 2008 è riconducibile principalmente alle differenze temporanee rilevate sulle elisioni intragruppo ed al rilascio delle imposte anticipate stanziata precedentemente a fronte delle perdite pregresse.

Passività per imposte differite passive (di cui 350 Euro/000 rilevate a conto economico)

Il decremento di 482 Euro/000 rispetto al 31 dicembre 2008 è dovuto: i) per 569 Euro/000 all'effetto fiscale relativo agli utili/(perdite) da *Cash flow hedge*, di cui 833 Euro/000 rilevate direttamente a patrimonio netto, ii) per 268 Euro/000 alle differenze temporanee iscritte a fronte di aggregazioni aziendali e iii) per -355 Euro/000 all'effetto fiscale del *leasing* finanziario contabilizzato in accordo con lo IAS 17

23. 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 2009, 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 2009	I° semestre 2008
Risultato netto attribuibile agli azionisti ordinari dalla gestione delle attività in funzionamento	242	(3.670)
Risultato netto attribuibile agli azionisti dalla gestione delle attività destinate ad essere cedute	0	(1.870)
Risultato di competenza di Azionisti Terzi	(214)	(311)
Utile (perdita) netti attribuibili agli azionisti della capogruppo	<u>456</u>	<u>(5.229)</u>

	I° semestre 2009	I° semestre 2008
Totale azioni in circolazione *	440.112.675	440.112.675
Warrant a servizio piano di incentivazione	21.000.000	21.000.000
Totale azioni <i>fully diluted</i>	<u>461.112.675</u>	<u>461.112.675</u>

* si segnala che il "Totale azioni in circolazione" al 30 giugno 2008 include le azioni emesse a seguito dell'aumento del capitale sociale del 30 ottobre 2008, come richiesto dallo IAS 33

(Euro)	I° semestre 2009	I° semestre 2008
Risultato per azione	0,00104	(0,01188)
Risultato per azione diluito	0,00099	(0,01134)
Risultato per azione derivante dalle attività destinate ad essere cedute	0,00000	(0,00425)
Risultato per azione diluito derivante dalle attività destinate ad essere cedute	0,00000	(0,00406)

24. RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DEI SETTORI DI ATTIVITA'

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

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE (Euro/000)	Eolico		Fotovoltaico		Biomasse		Holding		Consolidato	
	Giu 2009	Dic 2008	Giu 2009	Dic 2008	Giu 2009	Dic 2008	Giu 2009	Dic 2008	Giu 2009	Dic 2008
Attività immateriali	86.903	87.179	2.254	2.014	2.016	1.586	286	719	91.459	91.498
Attività materiali	226.259	211.008	44.510	23.083	8.350	3.645	7.999	7.740	287.118	245.476
Investimenti immobiliari	-	-	-	-	-	-	15.037	15.027	15.037	15.027
Attività finanziarie non correnti	2.564	4.581	-	-	101	-	34.040	32.379	36.705	36.960
Altre attività non correnti	20.860	15.841	77	24	3	3	1.522	1.671	22.462	17.539
ATTIVITA' NON CORRENTI	336.586	318.609	46.841	25.121	10.470	5.234	58.884	57.536	452.781	406.500
Attività finanziarie correnti	1	2	-	-	-	-	8.919	17.374	8.920	17.376
Crediti vari e altre attività correnti	9.661	10.160	4.935	1.507	1.368	563	2.125	2.736	18.089	14.966
Disponibilità liquide equivalenti	9.540	8.301	2.595	98	337	1.634	20.639	56.655	33.111	66.688
ATTIVITA' CORRENTI	19.202	18.463	7.530	1.605	1.705	2.197	31.683	76.765	60.120	99.030
Attività nc. destinate ad essere cedute	-	-	-	-	-	-	123	378	123	378
ATTIVITA'	355.788	337.072	54.371	26.726	12.175	7.431	90.690	134.679	513.024	505.908
PATRIMONIO NETTO GRUPPO									177.492	179.303
INTERESSE DI TERZI									(257)	(56)
Passività finanziarie non correnti	190.146	175.330	27.003	18.715	6.220	-	-	1.600	223.369	195.645
Debiti vari ed altre passività non correnti	10.714	11.918	(539)	(243)	(61)	-	11.513	11.152	21.627	22.827
PASSIVITA' NON CORRENTI	200.860	187.248	26.464	18.472	6.159	-	11.513	12.752	244.996	218.472
Passività finanziarie correnti	34.820	30.916	1.839	529	180	-	34.125	43.482	70.964	74.927
Debiti vari ed altre passività correnti	9.964	22.650	6.032	1.610	80	2.774	3.753	6.228	19.829	33.262
PASSIVITA' CORRENTI	44.784	53.566	7.871	2.139	260	2.774	37.878	49.710	90.793	108.189
Finanziamenti intersegmento	82.333	60.041	21.262	5.741	121	(971)	(103.716)	(64.811)	-	-
PASSIVITA'	327.977	300.855	55.597	26.352	6.540	1.803	(54.325)	(2.349)	335.789	326.661
Altre elisioni di consolidamento	27.811	36.217	(1.226)	374	5.635	5.628	145.015	137.028	-	-
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	355.788	337.072	54.371	26.726	12.175	7.431	90.690	134.679	513.024	505.908

CONTO ECONOMICO (Euro/000)	Eolico		Fotovoltaico		Biomasse		Holding		Consolidato	
	Giu 2009	Giu 2008	Giu 2009	Giu 2008	Giu 2009	Giu 2008	Giu 2009	Giu 2008	Giu 2009	Giu 2008
Ricavi operativi	12.243	3.997	1.150	479	-	-	-	-	13.393	4.476
Altri ricavi e proventi	349	251	258	-	-	-	676	2.108	1.283	2.359
VALORE DELLA PRODUZIONE	12.592	4.248	1.408	479	-	-	676	2.108	14.676	6.835
Costi operativi										
Costi del personale	344	210	-	-	27	-	2.163	2.078	2.534	2.287
Altri costi operativi	2.530	1.044	350	136	20	-	2.609	3.192	5.509	4.372
Accantonamenti per rischi	14	-	-	-	-	-	-	113	14	113
<i>Costi da transazioni con altri settori operativi</i>	669	481	276	144	10	-	(955)	(625)	-	-
Totale costi operativi	3.557	1.735	626	280	57	-	3.817	4.758	8.057	6.772
Ammortamenti e svalutazioni	5.792	2.407	516	217	-	-	82	73	6.390	2.697
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	3.243	106	266	(18)	(57)	-	(3.223)	(2.723)	229	(2.634)
Proventi (oneri) finanziari netti	(1.971)	(1.093)	(715)	(195)	(91)	-	1.132	744	(1.645)	(544)
<i>Proventi (oneri) finanziari da transazioni con altri settori operativi</i>	(265)	(24)	(13)	-	(1)	-	279	24	-	-
RISULTATO ANTE IMPOSTE	1.007	(1.011)	(462)	(213)	(149)	-	(1.812)	(1.955)	(1.416)	(3.178)
Imposte dell'esercizio									1.658	(492)
RISULTATO NETTO DERIVANTE DALLE ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO									242	(3.670)
Risultato netto derivante dalle attività destinate ad essere cedute									-	(1.870)
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO									242	(5.540)
Risultato di competenza di Azionisti Terzi									(214)	(311)
RISULTATO NETTO DI COMPETENZA DEL GRUPPO									456	(5.229)

Eolico:

Al 30 giugno 2009 i **Ricavi operativi** derivanti dal settore eolico sono pari a 12.243 Euro/000 (3.997 Euro/000 al 30 giugno 2008) e si riferiscono a ricavi per vendita di energia elettrica e di Certificati Verdi. L'incremento di 8.246 Euro/000, rispetto al semestre 2008, è dovuto all'entrata in esercizio dei parchi eolici di Lacedonia, Callari e Ortona.

La significatività del settore si rileva dall'entità degli investimenti sino ad oggi effettuati pari complessivamente a 313.162 Euro/000, incrementati di 14.975 Euro/000 rispetto al dato di dicembre 2008 al netto degli ammortamenti.

Fotovoltaico:

Al 30 giugno 2009 i **Ricavi operativi** derivanti dal settore fotovoltaico sono pari a 1.150 Euro/000 (479 Euro/000 al 30 giugno 2008) e si riferiscono ai parchi fotovoltaici di San Marco in Lamis, già operativo dal marzo 2008, di Brindisi e di Racale, entrati questi ultimi in produzione rispettivamente nel dicembre 2008 e nel gennaio 2009.

Biomasse:

Al 30 giugno 2009 il settore delle biomasse comprende società progetto con impianti in sviluppo o in costruzione. Ne consegue che il conto economico evidenzia solo costi di ordinaria gestione societaria.

Holding:

Al 30 giugno 2009 il business "Holding" include, oltre ai risultati dell'attività di Holding, anche quelli delle attività di consulenza e immobiliare (quest'ultimo relativo all'affitto parziale dell'immobile di via Durini adibito anche a sede sociale), essendo considerati marginali rispetto alla prevalente attività di produzione di energia elettrica.

25. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 30 GIUGNO 2009

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

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

Nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2009 sono stati eliminati tutti i saldi e le operazioni significative tra le società del Gruppo, così come gli utili e le perdite derivanti da operazioni commerciali e finanziarie infragruppo non ancora realizzati nei confronti di terzi.

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

Si riporta qui di seguito uno schema dettagliato di debiti e crediti in essere al 30 giugno 2009 e di costi e ricavi sostenuti/conseguiti dalle società del Gruppo con parti correlate:

	Ricavi	Costi	Crediti	Debiti
(Euro/000)				
Partecipazioni in joint venture:				
Ecoenergia Campania S.r.l.	100	-	145	-
Wind Power Sud S.r.l.	-	-	1.560	-
New Green Molise S.r.l.	46	-	572	-
Bonollo Energia S.p.A.	7	-	107	-
Totale partecipazioni in joint venture	153	-	2.384	-
Partecipazioni Collegate:				
Mirant Italia S.r.l.	-	42	-	3.443
Totale partecipazioni collegate	-	42	-	3.443
Parti Correlate:				
Industria e Innovazione S.p.A.	1.093	-	29.924	-
Reno De Medici S.p.A.	245	-	-	-
Realty Vailog S.p.A.	2	-	-	-
ing. G. Garofano per incarichi professionali	-	100	-	-
Totale parti correlate	1.340	100	29.924	-

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				parti correlate				totale
	Mirant Italia S.p.A.	Ecoenergia campania S.r.l.	Wind Power Sud S.r.l.	New Green Molise S.r.l.	Bonollo Energia S.p.A.	Industria e Innovazione S.p.A.	Reno De Medici S.p.A.	Realty Vailog S.p.A.	Ing. G. Garofano	
crediti commerciali ed altri crediti correnti	-	78	-	38	6	-	-	-	-	122
<i>totale crediti commerciali ed altri crediti correnti</i>	-	17.972	-	17.972	17.972	-	-	-	-	17.972
incidenza	-	0,4%	-	0,2%	0,0%	-	-	-	-	0,7%
crediti finanziari non correnti	-	67	1.560	534	101	29.924	-	-	-	32.185
<i>totale crediti finanziari non correnti</i>	-	35.699	35.699	35.699	35.699	35.699	-	-	-	35.699
incidenza	-	0,2%	4,4%	1,5%	0,3%	83,8%	-	-	-	90,2%
debiti finanziari correnti	3.443	-	-	-	-	-	-	-	-	3.443
<i>totale passività finanziarie correnti</i>	69.731	-	-	-	-	-	-	-	-	69.731
incidenza	4,9%	-	-	-	-	-	-	-	-	4,9%
altri ricavi e proventi diversi	-	75	-	38	6	20	245	2	-	386
<i>totale altri ricavi e proventi diversi</i>	-	1.283	-	1.283	1.283	1.283	1.283	1.283	-	1.283
incidenza	-	5,8%	-	3,0%	0,5%	1,5%	19,1%	0,2%	-	30,1%
altri costi operativi	-	-	-	-	-	-	-	-	100	100
<i>totale altri costi operativi</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	5.509	5.509
incidenza	-	-	-	-	-	-	-	-	1,8%	1,8%
Proventi su partecipazioni	-	25	-	8	1	-	-	-	-	34
<i>Proventi su partecipazioni</i>	-	42	-	42	42	-	-	-	-	42
incidenza	-	58,8%	-	19,6%	1,9%	-	-	-	-	81,1%
Oneri su partecipazioni	(42)	-	-	-	-	-	-	-	-	(42)
<i>Oneri da partecipazioni</i>	(42)	-	-	-	(42)	-	-	-	-	(42)
incidenza	100,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	100,0%
Proventi finanziari	-	-	-	-	-	1.073	-	-	-	1.073
<i>Proventi finanziari</i>	-	-	-	-	-	2.875	-	-	-	2.875
incidenza	-	-	-	-	-	37,3%	-	-	-	37,3%

26. PIANO DI INCENTIVAZIONE DI AMMINISTRATORI, DIPENDENTI E COLLABORATORI DEL GRUPPO

In data 14 novembre 2007, l'assemblea degli azionisti di Alerion Clean Power 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.

Criteri 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. 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*:

Vesting period	Nr. Phantom stock Options Assegnate	Tasso no risk	Volatilità	S0	dividend yield	Strike Price	Valore equo unitario Stock Option	Valore equo Complessivo Stock Option
I° vest. 31/03/08	-							
II° vest. 31/03/09	-							-
III° vest. 31/03/10	20.500.000	4,524%	32,00%	0,71150	0,00%	0,51	0,0906	1.856.275
I° vest. 31/03/08								
II° vest. 31/03/09	-							-
III° vest. 31/03/10	1.500.000	4,524%	32,00%	0,71150	0,00%	0,48	0,1039	155.820
	22.000.000							2.012.095

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 0,0825 Euro per singola opzione, e quindi in complessivi 147 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*.

La tabella seguente riporta i dettagli del suddetto piano di incentivazione:

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	09/11/07	Phantom Stock Options	6.500.000	21/02/07	0,51	0,613	31/3/2010
Antonello Giulio	Amministratore Delegato Alerion	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	21/02/07	0,51	0,613	31/3/2010
				1.500.000		0,48		
Stefano Francavilla	Direttore Generale Alerion	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
				22.000.000				

Stock option

Si rammenta che, nel corso del Consiglio di Amministrazione del 13 settembre 2004, è stato adottato un piano di incentivazione degli amministratori, dipendenti e collaboratori del Gruppo che, occupando le posizioni più direttamente responsabili dei risultati aziendali, risultano determinanti per il successo del Gruppo.

Tale piano consiste nell'assegnazione di n. 21.000.000 warrant gratuiti e non cedibili, che danno il diritto ai beneficiari di sottoscrivere altrettante azioni Alerion di nuova emissione, al prezzo di Euro 0,477 per singolo warrant (di cui Euro 0,37 di nominale ed Euro 0,107 a titolo di sovrapprezzo), pari alla media aritmetica dei prezzi del titolo Alerion Industries nell'ultimo mese precedente la data di assegnazione (13 settembre 2004).

I warrant sono esercitabili a partire dal 1° gennaio 2007; essi decadranno e non potranno più essere esercitati oltre il termine del 31 dicembre 2011 e nel caso in cui, in via generale, venga meno il rapporto tra il beneficiario e la Società.

L'aumento di capitale, emesso ai sensi dell'art. 2441, comma 6 c.c., a servizio del piano di incentivazione, è pari ad un massimo di nominali Euro 7.770.000 mediante emissione di massime nominali n. 21.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,37 ciascuna. Detto aumento è scindibile e pertanto le sottoscrizioni delle azioni di nuova emissione conseguenti all'esercizio dei warrant assegnati saranno valide ed efficaci anche in caso di mancata integrale sottoscrizione dell'aumento di capitale deliberato; pertanto, il capitale risulterà aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni raccolte al termine finale del 31 dicembre 2011.

Le Azioni avranno godimento regolare, al pari di quelle in circolazione al momento dell'esercizio, e non saranno soggette a vincoli di temporanea trasferibilità dopo la loro emissione.

La tabella seguente riporta i dettagli del suddetto piano di incentivazione:

		Warrant detenuti all'inizio dell'esercizio			Warrant assegnati nel corso dell'esercizio			Warrant esercitati nel corso dell'esercizio			Warrant scaduti nell'esercizio	Warrant detenuti alla fine dell'esercizio		
(A)	(B)	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)=1+4-7-10	(12)	(13)
Cognome e Nome	Carica ricoperta	Numero	Prezzo medio di esercizio (€)	Scadenza (gg)	Numero	Prezzo medio di esercizio (€)	Scadenza (gg)	Numero	Prezzo medio di esercizio (€)	Prezzo medio di mercato all'esercizio	Numero	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio (€)	Scadenza (gg)
Colleoni Gastone	Presidente	2.800.000	0,477	1.095								2.800.000	0,477	1.095
Garofano Giuseppe	Vice Presidente	5.700.000	0,477	1.095								5.700.000	0,477	1.095
Antonello Giulio	Amm. Delegato	3.500.000	0,477	1.095								3.500.000	0,477	1.095
Fiorentino Valerio	Amministratore	3.500.000	0,477	1.095								3.500.000	0,477	1.095
Rossini Emanuele	Amministratore	3.500.000	0,477	1.095								3.500.000	0,477	1.095
Caporale Federico	(1)	1.000.000	0,477	1.095								1.000.000	0,477	1.095
Tabacci Simone	(1)	1.000.000	0,477	1.095								1.000.000	0,477	1.095
TOTALE		21.000.000	0,477	1.095	-			-			-	21.000.000	0,477	1.095

Si rammenta che i costi relativi al suddetto piano sono stati rilevati nel conto economico degli esercizi 2004, 2005 e 2006 e trovano contropartita in apposita riserva di patrimonio netto. Si rileva che, alla data di approvazione della presente relazione semestrale, i warrant non sono ancora stati esercitati.

27. CONTROVERSIE LEGALI

Rispetto a quanto rappresentato nel fascicolo di bilancio al 31 dicembre 2008, si riportano di seguito gli aggiornamenti delle vertenze legali in corso:

1. Fallimento Unifly
Alerion Clean Power S.p.A. ha depositato il Controricorso in Cassazione.
2. Giudizio promosso da AGIED S.r.l. contro INPDAP e la SIC con Alerion e la sua controllata Alerion Real Estate S.p.A, quali terzi chiamati in causa da SIC
nel corso dell'udienza del 2 luglio 2009 le parti hanno svolto le rispettive osservazioni all'elaborato del Consulente Tecnico d'Ufficio. Il Giudice ha sciolto la riserva e l'udienza è prevista per il 14.01.2010.
3. Giudizio civile di fronte il Tribunale di Roma – Sezione Lavoro
La causa è stata rinviata per i medesimi incumbenti all'udienza del 26 marzo 2010.
4. Giudizio civile di fronte il Tribunale di Roma promosso dal il Sig. Renato Bocchi contro la Banca di Roma e Alerion Clean Power S.p.A.
Il Giudice ha sciolto la riserva di cui all'udienza del 11 marzo 2009 ed ha ritenuto al causa matura per la decisione rinviandola per la precisazione delle conclusioni all'udienza del 18 aprile 2012.
5. Vertenza in essere con un ex collaboratore per preteso riconoscimento di oneri professionali (Alerion Real Estate S.r.l.)
La causa è stata rinviata per il medesimo incumbente all'udienza del 16 dicembre 2011.

28. 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 2009:

- a. 25.058 Euro/000 in capo ad Alerion Clean Power per garanzia fideiussoria rilasciata a garanzia del finanziamento project concesso da un pool di banche alla controllata Minerva S.r.l. per la realizzazione del progetto eolico in località Castel di Lucio;
- b. 15.000 Euro/000 in capo ad Alerion Clean Power per garanzia fideiussoria rilasciata a garanzia del finanziamento project concesso da un pool di banche alla controllata AER per la realizzazione del progetto fotovoltaico in località San Marco in Lamis;
- c. 10.000 Euro/000 in capo ad Alerion Clean Power per garanzia fideiussoria rilasciata a garanzia del finanziamento project concesso da un pool di banche alla controllata Solaria Real Estate per la realizzazione dei progetti fotovoltaici in località Racale e Mascava;
- d. garanzia prestata in favore di ERG a seguito dell'avveramento degli obblighi previsti nel contratto di cessione della partecipazione in EnerTAD S.p.A, stipulato nel 2006. A fronte di tale garanzia era stata rilasciata da MPS, in favore di ERG e nell'interesse di Alerion Clean Power, una fideiussione bancaria di originari 15.000 Euro/000, scadente il 31 luglio 2008.

Successivamente a tale data l'importo della fideiussione è stato ridotto a 5.000 Euro/000. Di conseguenza anche il deposito vincolato di 7.500 Euro/000 in favore di MPS, corrispondente al 50% dell'importo garantito e iscritto tra le attività finanziarie correnti, è stato ridotto a 2.500 Euro/000;

- e. 1.085 Euro/000 per impegni assunti da Alerion Clean Power 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) 895 Euro/000 per altre garanzie.
- f. 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);
- g. 225 Euro/000 in capo a Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. per obblighi di ripristino viabilità (garante MPS, garantito Provincia Regionale di Catania);
- h. 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);
- i. 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);
- j. 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);
- k. 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);
- l. 99 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), 59 Euro/000 per la realizzazione dell'impianto di connessione alla rete di trasmissione (garante MPS, garantito Terna) e 10Euro/000 per l'autorizzazione al transito di mezzi eccezionali (garante MPS, garantito Provincia di Palermo);
- m. 980 Euro/000 in capo a Ordon Energia S.r.l. di cui 640 Euro/000 per obblighi di ripristino ambientale (garantito Comune di Ordon), 340 Euro/000 per impegno alla realizzazione dell'impianto eolico (garantito Assessorato Territorio ed Ambiente della Regione Puglia);
- n. 205 Euro/000 in capo a New Green Molise S.r.l. per la realizzazione dell'impianto di connessione alla rete di trasmissione (garante MPS, garantito Terna);
- o. 20 Euro/000 in capo a San Marco Solar (a seguito del conferimento da AER) per obblighi di ripristino ambientale (garante MPS, garantito Comune di San Marco in Lamis);
- p. 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);
- q. 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;
- r. 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;
- s. 500 Euro/000 in capo ad Alerion Industries per obbligazioni contrattuali di società controllate;
- t. 8.871 Euro/000 ammontare complessivo delle polizze fidejussorie presentate a garanzia degli importi chiesti a rimborso o compensati in sede di liquidazione IVA di Gruppo;
- u. 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.
- v. Al 30 giugno 2009 risultano costituite in pegno, a garanzia dei finanziamenti in project finance, le quote societarie delle seguenti società: Acquaviva S.r.l., Bonollo Energia S.p.A., Brindisi Solar S.r.l., Callari S.r.l., Dotto S.r.l., Ecoenergia Campania S.r.l., Minerva S.r.l., Ordon Energia S.r.l., Solaria Real Estate S.r.l. e Wind Power Sud S.r.l..

Le garanzie di cui ai punti (f-i-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 2009, il pegno sulle partecipazioni cedute in data 3 dicembre 2008 ad Industria e Innovazione S.p.A. a garanzia del pagamento della seconda tranche del prezzo pari a 28.686 Euro/0000 e garanzie ricevute da fornitori di società operative nel settore eolico per complessivi 1.944 Euro/000, a fronte degli acconti su forniture versati prima del collaudo degli impianti.

29. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE

Si segnala che nel corso dei mesi di luglio e agosto 2009 sono entrati in produzione l'impianto fotovoltaico di Pontenure, con una potenza installata pari a 2,8 MW, che rappresenta uno dei più grandi impianti fotovoltaici integrati sul tetto di capannoni industriali del Sud Europa, e gli impianti fotovoltaici di Acquaviva, con una potenza installata consolidata di 1,6 MW.

Attestazione ai sensi 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 Clean Power 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 del Bilancio Consolidato semestrale abbreviato nel corso del primo semestre 2009.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 il Bilancio Consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009:

- è redatto in conformità ai principio contabili internazionali applicabili riconosciuti dalla Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n.1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

2.2 la relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul Bilancio Consolidato semestrale abbreviato, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 4 agosto 2009

L'Amministratore Delegato

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Giulio Antonello

Stefano Francavilla

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

Agli Azionisti della
Alerion Clean Power S.p.A.
(già Alerion Industries S.p.A.)

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della Alerion Clean Power S.p.A. e controllate (Gruppo Alerion) al 30 giugno 2009. 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 Clean Power S.p.A.. È 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 semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, riclassificati per tener conto delle modifiche agli schemi di bilancio introdotte dallo IAS 1 (2007), si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 10 aprile 2009 e in data 8 agosto 2008.

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 2009 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, 5 agosto 2009

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Gabriele Grignaffini
(Socio)