

Gruppo Alerion

Relazione trimestrale al 30 settembre 2007

 **ALERION**

Indice

- **Composizione degli organi sociali al 14 novembre 2007**
- **Organigramma del Gruppo Alerion Industries**
- **Premessa**
- **Osservazioni sull'andamento della gestione nei primi 9 mesi del 2007**
- **Prospetti contabili consolidati**
- **Note di commento ai prospetti consolidati**
- **Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154-bis comma 2 del D.Lgs. 58/1998**

Composizione Organi Sociali al 14 novembre 2007

Consiglio di amministrazione

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

¹ Membri del Comitato Esecutivo

² Membri del Comitato per il Controllo Interno

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

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

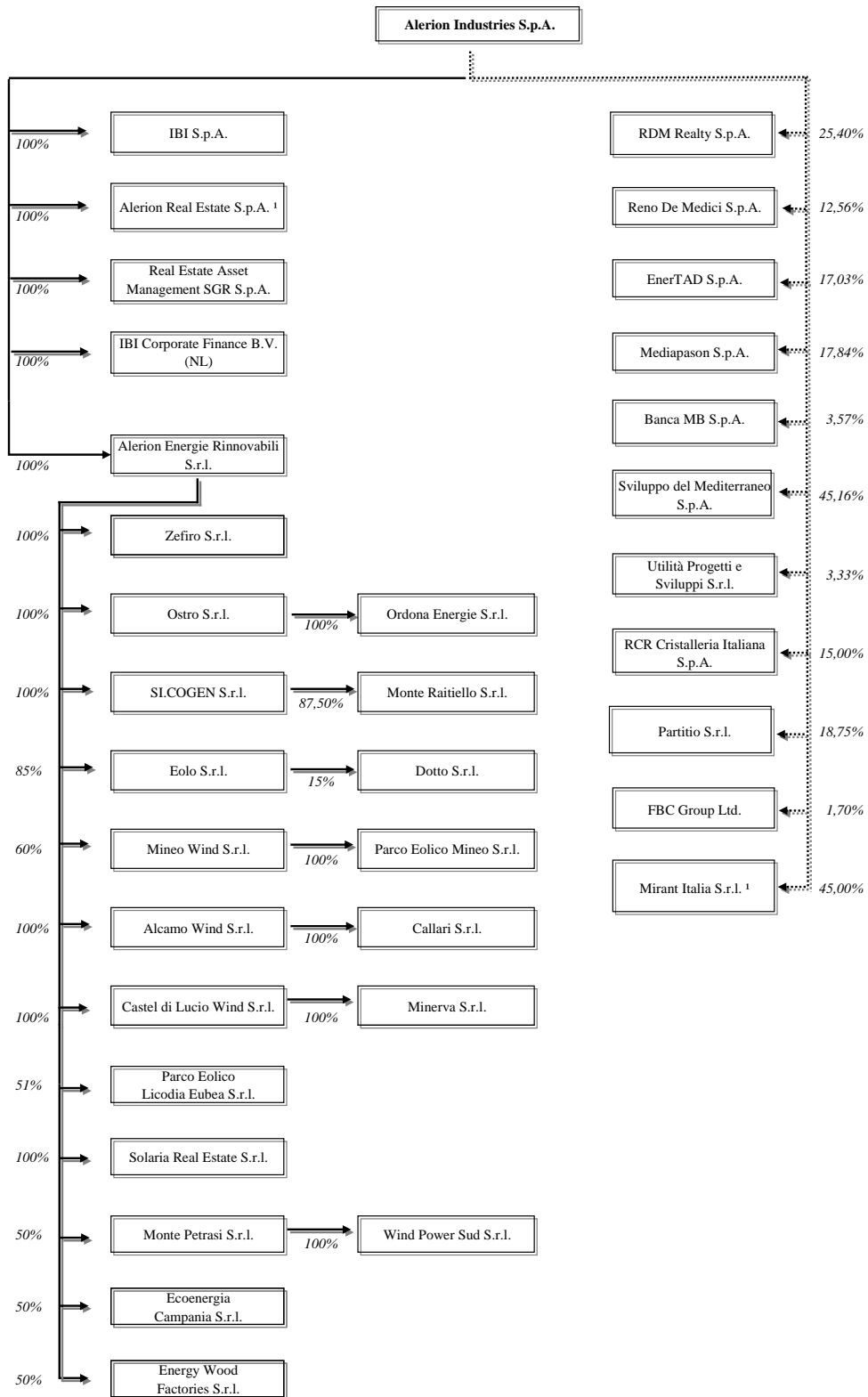
Collegio Sindacale

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

Società di Revisione

Reconta Ernst & Young
Via Della Chiusa, 2
20123 Milano

Organigramma Gruppo Alerion



Legenda:

→ società controllate/joint-venture

⋯ società non controllate

¹ società in liquidazione

Premessa

La relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2007 del gruppo Alerion (di seguito “Gruppo”), non sottoposta a revisione contabile, è stata redatta adottando i principi contabili internazionali (International Financial Reporting Standards – di seguito “IFRS” o “Principi Contabili Internazionali”) omologati dalla Commissione Europea.

E’ stata predisposta secondo quanto indicato dal Regolamento Emittenti CONSOB n. 11971/99 e successive modificazioni ed integrazioni e contiene:

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

Osservazioni sull'andamento della gestione nei primi 9 mesi del 2007

1. Sintesi delle attività

Nel corso dei primi nove mesi del 2007 l'attività del Gruppo si è focalizzata sulla costruzione di parchi eolici in Puglia, Sicilia e Campania e di impianti fotovoltaici in Puglia, sullo sviluppo di nuovi progetti di investimento nel settore della produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili e sulla valorizzazione e razionalizzazione del portafoglio partecipazioni.

Si indicano di seguito le principali attività svolte dal Gruppo nel corso dei primi nove mesi del 2007.

1.1 Investimenti nel settore della produzione di energia da fonti rinnovabili

Nel corso del periodo il Gruppo ha effettuato nuovi investimenti nel settore eolico, realizzati tramite la controllata Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. (di seguito "AER"), sub-holding operativa nel comparto dell'energia da fonti rinnovabili.

In particolare, il 1° marzo 2007 è stata perfezionata l'acquisizione di Ordonia Energia S.r.l. (di seguito "Ordonia") una società titolare dei diritti di costruzione e gestione di un parco eolico in Puglia. Il parco eolico, che ha già ottenuto le necessarie autorizzazioni, ha una potenza installabile di 34 MW; la produzione a regime si attesterà a circa 75 GWh/anno.

In data 4 aprile 2007 è stato comunicato dal Comune di Cerignola l'esito della gara indetta dallo stesso Comune per l'assegnazione della convenzione a costruire campi eolici. Nell'ambito di tale gara, Alerion, per il tramite della controllata AER, è risultata assegnataria di una convenzione per la realizzazione di un parco eolico da 30 aerogeneratori da 2,5-3 MW. Si precisa che la realizzazione di tale progetto sarà subordinata all'ottenimento di tutte le rimanenti necessarie autorizzazioni da rilasciarsi a cura degli enti competenti.

Nel mese di giugno 2007, AER ha rilevato il 40% delle società Alcamo Wind S.r.l. (società controllante la società progetto titolare dei diritti di costruzione e gestione di un parco eolico a Callari da 36 MW) e Castel di Lucio Wind S.r.l. (società controllante la società progetto titolare dei diritti di costruzione e gestione di un parco eolico a Castel di Lucio da 25 MW), acquisendone il controllo integrale.

Il 20 luglio 2007, AER ha acquisito il 50% di Ecoenergia Campania S.r.l., società titolare dei diritti per la costruzione e gestione di un parco eolico a Lacedonia, in provincia di Avellino. Il parco eolico, che ha già ottenuto tutte le necessarie autorizzazioni, ha una potenza installabile di 15 MW; la produzione a regime si attesterà a circa 33 GWh/anno.

In data 25 luglio 2007, inoltre, AER ha sottoscritto tre contratti preliminari per l'acquisizione di progetti per impianti fotovoltaici in Puglia (provincia di Brindisi e Lecce), per i quali sono state ottenute le autorizzazioni per la realizzazione e gestione. La potenza complessiva installabile è pari a circa 1,1 MW con una produzione annua a regime stimata di circa 2.100 MWh.

In data 5 settembre 2007, AER ha perfezionato l'acquisto, attraverso la società Monte Petراس S.r.l. (società controllata al 50% dalla stessa AER), di un parco eolico sito in Sicilia nel territorio di Agrigento e Naro con una potenza installata di 34 MW, già operativo da fine 2006 e con una produzione prevista a regime pari a circa 68 GWh/anno.

In data 20 settembre 2007, AER ha rilevato il 10% delle società Callari S.r.l., acquisendone il controllo integrale.

1.2 Partecipazione in Reno De Medici S.p.A.

Nell'ambito della propria strategia di focalizzazione dell'attività nel settore della produzione di energia da fonti rinnovabili e di razionalizzazione del portafoglio, il 27 marzo 2007 Alerion Industries S.p.A. ha formalizzato la cessione di n. 40 milioni di azioni Reno De Medici S.p.A. (di seguito "RDM").

Le azioni sono state cedute ad un prezzo di 0,67 Euro/azione, per un controvalore di 26,8 Euro/milioni.

A seguito di tale cessione Alerion detiene ora 33,9 milioni di azioni, pari al 12,56% del capitale sociale di RDM. Con gli acquirenti, Eurinvest Finanza Stabile S.r.l. e IC S.p.A. in quote paritetiche, è stato stipulato un patto di sindacato di voto e di blocco, volto ad assicurare stabilità ed assicurare le basi per l'ulteriore sviluppo di RDM.

Si segnala che in data 29 ottobre 2007, inoltre, l'Assemblea straordinaria degli azionisti di RDM ha approvato il progetto di fusione per incorporazione di Cascades Italia S.r.l. (facente capo al gruppo multinazionale canadese Cascades Inc.) in Reno de Medici, il cui perfezionamento è previsto per l'inizio dell'esercizio 2008. L'operazione, a seguito della quale nascerebbe uno dei maggiori operatori nel mercato mondiale del cartone da riciclo, è condizionata all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni da parte delle competenti Autorità.

1.3 Partecipazione in RDM Realty S.p.A.

A maggio 2007, RDM Realty ha sottoscritto un accordo per l'acquisto del 100% della società Vailog S.r.l. ("Vailog"), per un prezzo pari a Euro 29 milioni. Vailog è una società attiva nella promozione, sviluppo ed investimento immobiliare con prevalente vocazione produttivo-logistica. In particolare, dal 2003 ad oggi Vailog è divenuta uno dei principali operatori italiani nel campo della logistica industriale, avendo sviluppato, costruito e venduto ad investitori istituzionali immobili ad uso logistico per un totale di circa 350.000 mq..

2. Andamento patrimoniale ed economico al 30 settembre 2007

Di seguito si commenta in sintesi l'andamento patrimoniale ed economico del Gruppo Alerion facendo riferimento a prospetti di stato patrimoniale e conto economico riclassificati al 30 settembre 2007.

2.1 Gestione Patrimoniale

Il **Capitale Investito Netto** del Gruppo al 30 settembre 2007 è pari a 250,7 Euro/milioni (204,5 Euro/milioni al 30 giugno 2007), con un incremento rispetto al 31 dicembre 2006 di 67,1 Euro/milioni.

CONSOLIDATO ALERION - Stato Patrimoniale riclassificato (Euro/milioni)				
	30.09.2007	31.12.2006	Variazione	30.06.2007
<i>Immobilizzazioni Immateriali</i>	74,3	39,0	35,3	52,9
<i>Immobilizzazioni Materiali</i>	54,8	7,2	47,6	23,8
<i>Immobilizzazioni Finanziarie</i>	0,7	0,7	0,0	0,7
Immobilizzazioni settore dell'energia da fonti rinnovabili	129,8	46,9	82,9	77,4
<i>Enertad S.p.A.</i>	61,7	59,0	2,7	64,5
<i>Reno de Medici S.p.A.</i>	14,4	31,8	(17,4)	14,7
<i>RDM Realty S.p.A.</i>	21,1	19,9	1,2	20,5
Partecipazioni in società quotate	97,2	110,7	(13,5)	99,7
<i>Sviluppo del Mediterraneo S.p.A.</i>	5,4	5,7	(0,3)	5,4
<i>Mediapason S.p.A.</i>	9,0	9,0	0,0	9,0
<i>Altre partecipazioni</i>	8,4	6,8	1,6	8,4
Partecipazioni in società non quotate	22,8	21,5	1,3	22,8
Altri immobilizzi materiali e immateriali	4,2	4,2	0,0	4,2
Totale immobilizzazioni (escluso attività immobiliare)	254,0	183,3	70,7	204,1
Rimanenze	0,5	1,2	(0,7)	0,5
Immobile Milano Via Durini	22,4	22,4	0,0	22,4
Totale attività immobiliari	22,9	23,6	(0,7)	22,9
Crediti commerciali	2,3	3,4	(1,1)	2,6
Altre attività	9,9	4,8	5,1	6,9
Debiti commerciali	(5,7)	(3,2)	(2,5)	(3,1)
Fondi rischi ed oneri e imposte differite	(19,7)	(18,1)	(1,6)	(20,5)
Altre passività	(14,1)	(11,4)	(2,7)	(9,6)
Attività nette non correnti destinate ad essere cedute	1,1	1,2	(0,1)	1,2
CAPITALE INVESTITO NETTO	250,7	183,6	67,1	204,5
Patrimonio netto di Gruppo	153,6	147,5	6,1	154,3
Patrimonio netto di Terzi	0,1	1,3	(1,2)	0,2
Patrimonio Netto	153,7	148,7	5,0	154,5
Liquidità	7,8	3,1	4,7	3,7
Altre attività e passività finanziarie	(104,8)	(38,0)	(66,8)	(53,7)
Posizione Finanziaria Netta	(97,0)	(34,9)	(62,1)	(50,0)
PATRIMONIO NETTO + POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	250,7	183,6	67,1	204,5

Le **immobilizzazioni nel settore della produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili** al 30 settembre 2007 sono pari a 129,8 Euro/milioni (77,4 Euro/milioni al 30 giugno 2007), in aumento di 82,9 Euro/milioni rispetto al 31 dicembre 2006. Tale incremento è principalmente riconducibile agli investimenti effettuati per l'acquisto di nuovi progetti eolici e fotovoltaici e per le opere di costruzione di parchi eolici in Puglia, Campania e Sicilia e di un impianto fotovoltaico in Puglia. In particolare, l'incremento registrato nel corso del terzo trimestre 2007 deriva principalmente dall'acquisizione effettuata tramite la partecipata Monte Petراس S.r.l. (società controllata al 50% da AER) di Wind Power Sud S.r.l., società detentrica di un parco

eolico di complessivi 34 MW sito nel territorio di Agrigento e Naro ed operativo da fine del 2006.

Le **partecipazioni in società quotate** al 30 settembre 2007 sono pari a 97,2 Euro/milioni (99,7 Euro/milioni al 30 giugno 2007), in diminuzione di 13,5 Euro/milioni rispetto al 31 dicembre 2006.

Di seguito il dettaglio delle principali voci al 30 settembre 2007:

- La partecipazione in **EnerTAD**, classificata come attività finanziaria disponibile per la vendita, è valutata con il metodo del *fair value*, in accordo con quanto previsto dal principio IAS 32/39. Il suo valore di iscrizione al 30 settembre 2007, pari a 61,7 Euro/milioni, corrisponde al valore di mercato puntuale rilevato il 28 settembre 2007. La variazione di periodo del valore della partecipazione, pari a 2,7 Euro/milioni, viene imputata, al netto del relativo effetto fiscale, in un apposita riserva del patrimonio netto, sino al realizzo dell'eventuale cessione .

A tale riguardo si evidenzia che, come già ampiamente rappresentato nel bilancio redatto al 31 dicembre 2006, nel corso dell'esercizio 2006 è stato stipulato con ERG un contratto di opzione, in base al quale Alerion, a fronte di un corrispettivo di 0,7 Euro per azione, ha concesso ad ERG un diritto di acquisto sulle 16.159.920 azioni EnerTAD di proprietà. Tale opzione sarà esercitabile al prezzo di 3,1 Euro per azione sino al 16 dicembre 2007. L'opzione di acquisto al 30 settembre 2007, secondo quanto previsto dal principio IAS 32/39, è valutata al *fair value* ed è rilevata nella voce "Strumenti Derivati", tra le passività finanziarie correnti. La variazione del *fair value*, avvenuta nel periodo intercorrente tra il 31 dicembre 2006 e il 30 settembre 2007, è stata rilevata tra gli oneri finanziari come perdita non realizzata ed è pari a circa 0,9 Euro/milioni.

- Con riferimento alla partecipazione in **RDM**, e come peraltro già indicato nel precedente paragrafo 1.2, si segnala la cessione in data 27 marzo u.s. di 40 milioni di azioni, con conseguente realizzo di una plusvalenza pari a 9,6 Euro/milioni.

A seguito della suddetta cessione Alerion detiene ora 33,9 milioni di azioni, pari al 12,56% del capitale sociale di RDM. Al 30 settembre 2007, la partecipazione è iscritta ad un valore di 14,4 Euro/milioni, comprensivo del risultato di periodo di competenza del Gruppo Alerion negativo per 0,2 Euro/milioni.

- Il valore della partecipazione in **Realty** al 30 settembre 2007 è stato mantenuto invariato rispetto al 30 giugno 2007 in quanto, essendo la società quotata sul Mercato Expandi, non è tenuta alla pubblicazione dei dati trimestrali. Si ricorda che al 30 giugno 2007 si era rilevato un utile di competenza del Gruppo pari a 0,4 Euro/milioni.

Con riferimento agli **altri investimenti in società non quotate**, la principale variazione al 30 settembre 2007, rispetto ai valori dell'esercizio precedente, è attribuibile all'acquisto, per 1,6 Euro/milioni, di una partecipazione del 15% nel capitale di RCR Cristalleria Italiana S.p.A. (già Calp Industriale S.r.l.), società attiva nel settore della cristalleria.

Il **patrimonio netto di Gruppo** al 30 settembre 2007 è pari a 153,6 Euro/milioni (154,3 Euro/milioni al 30 giugno 2007), in aumento di 6,1 Euro/milioni rispetto al 31 dicembre 2006. La variazione positiva rispetto al patrimonio netto al 31 dicembre 2006 è conseguente, oltre che

al risultato positivo di periodo pari a 4,0 Euro/milioni, all'effetto delle rettifiche positive per complessivi 1,9 Euro/milioni, apportate principalmente a seguito dell'applicazione degli IAS 32 e 39.

La **posizione finanziaria netta** al 30 settembre 2007 è negativa per 97,0 Euro/milioni (50,0 Euro/milioni al 30 giugno 2007), con un incremento rispetto al 31 dicembre 2006 di 62,1 Euro/milioni. L'incremento nei primi nove mesi del 2007 deriva principalmente dagli investimenti effettuati nel settore della produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile e dalla variazione dell'area di consolidamento, a seguito in particolare dell'acquisizione della società Wind Power Sud S.r.l. effettuata nel corso del terzo trimestre 2007.

In particolare, si evidenzia che l'indebitamento lordo verso il sistema bancario al 30 settembre 2007 è pari a complessivi 76 Euro/milioni (12,8 Euro/milioni al 31 dicembre 2006) e si riferisce a i) finanziamenti *bridge* attivati su accordi di *project financing* per 45,6 Euro/milioni, ii) finanziamenti in *project financing* per 12,7 Euro milioni, iii) mutui bancari per 4,6 Euro/milioni, iv) linee di credito ordinarie per 13,1 Euro/milioni.

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

2.2 Gestione economica

CONSOLIDATO ALERION - Conto Economico riclassificato (Euro /milioni)

	AI 30.9.2007	AI 30.9.2006
Risultati dell'attività di Investimento	9,3	(3,5)
Risultati dell'attività Immobiliare	0,4	0,4
Ricavi dell'attività di Consulenza	0,0	1,1
Altri ricavi	3,0	0,1
PROVENTI E RICAVI OPERATIVI	12,7	(1,9)
<i>Costo delle risorse umane (dipendenti e CdA)</i>	<i>(1,9)</i>	<i>(2,4)</i>
<i>Altri costi operativi</i>	<i>(3,1)</i>	<i>(3,6)</i>
Costi operativi	(5,0)	(6,0)
EBITDA	7,7	(7,9)
Ammortamenti e svalutazioni	(0,8)	(0,1)
EBIT	6,9	(8,0)
Gestione finanziaria	(1,9)	0,0
EBT	5,0	(8,0)
Imposte	(0,8)	(0,7)
Risultato netto da attività destinate ad essere cedute	(0,4)	0,0
RISULTATO DI PERIODO	3,8	(8,7)
(Utile) Perdita di competenza di terzi	0,2	0,1
RISULTATO NETTO DI GRUPPO	4,0	(8,6)

I **proventi e i ricavi operativi** al 30 settembre 2007 sono positivi per 12,7 Euro/milioni, e risentono principalmente della plusvalenza di 9,6 Euro/milioni sulla cessione parziale di RDM, e dei ricavi per la vendita di energia elettrica e certificati verdi per 1,4 Euro/milioni delle società operative Eolo S.r.l. (parco eolico di Albanella) e di Wind Power Sud S.r.l. (parco eolico di Agrigento e Naro). Si sottolinea, come evidenziato in dettaglio di seguito, che a seguito dell'acquisizione effettuata in data 5 settembre 2007 della società Wind Power Sud S.r.l., il conto economico consolidato al 30 settembre 2007 include, relativamente a quest'ultima società, i dati economici relativi al periodo intercorrente tra il 5 settembre 2007 e il 30 settembre 2007.

Il **Risultato Operativo (EBIT)** al 30 settembre 2007 è positivo per 6,9 Euro/milioni (negativo per 8,0 Euro/milioni al 30 settembre 2006), dopo costi operativi per 5,0 Euro/milioni (6,0 Euro/milioni al 30 settembre 2006). Si segnala che il Risultato Operativo al 30 settembre 2006 risentiva della presenza di oneri straordinari pari a 0,9 Euro/milioni, relativi alla quota di competenza del valore di mercato delle *stock options* assegnate ad amministratori, dipendenti e consulenti. A seguito della chiusura al 31 dicembre 2006 del "*vesting period*", non verrà rilevato alcun costo nel 2007.

Il **Risultato Netto di Gruppo** al 30 settembre 2007 è pari a 4,0 Euro/milioni, (-8,6 Euro/milioni al 30 settembre 2006). Tale risultato riflette, oltre a quanto sopra descritto, anche la presenza di oneri finanziari pari a 1,9 Euro/milioni relativi sia ai finanziamenti connessi allo sviluppo e alla costruzione dei parchi eolici, sia all'effetto economico della valutazione al *fair value*, come previsto dagli IAS 32/39, dell'opzione di acquisto ("*call*") sulle azioni EnerTAD per 0,9 Euro/milioni.

3. Fatti di rilievo accaduti dopo il 30 settembre 2007

Oltre a quanto evidenziato nel precedente paragrafo 1. "Sintesi dell'attività", si segnala quanto segue:

- nel mese di ottobre 2007, AER ha rilevato dai soci terzi il 15% di Eolo S.r.l, società titolare di parco eolico di 8,5 MW sito in Albanella, acquisendone il controllo integrale.
- in data 5 novembre 2007 Alerion Industries S.p.A. ha ceduto le azioni corrispondenti al 90% del capitale della controllata Ream S.G.R. con realizzazione di una plusvalenza consolidata di 0,7 Euro/milioni.

4. Prevedibile evoluzione della gestione dell'esercizio in corso

Nell'ambito dell'attività di investimento il management sarà impegnato a supportare lo sviluppo del business dell'energia, con particolare riguardo alle attività promosse da AER, che si focalizzerà nella realizzazione dei parchi eolici autorizzati, pur valutando nuove opportunità di investimento.

Verranno parallelamente perseguiti interventi di razionalizzazione del portafoglio di partecipazioni, che potranno tra l'altro concretizzarsi in cessioni volte a consentire la realizzazione delle plusvalenze ad oggi maturate. In merito, si rammenta che, per caratteristica intrinseca dell'attività di investimento, il valore prodotto nella gestione del portafoglio investimenti genera risultati reddituali distribuibili agli azionisti con tempistiche discontinue e non facilmente programmabili.

Prospetti contabili consolidati

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(Euro/000)	Note	30.09.2007	31.12.2006	Variazione	30.06.2007
ATTIVITA' NON CORRENTI:					
Attività immateriali					
- Avviamento		21.909	3.794	18.115	3.794
- Attività immateriali a vita definita		56.403	39.077	17.326	53.119
Totale attività immateriali	4	78.312	42.871	35.441	56.913
Attività materiali (immobili, impianti e macchinari)	5	62.522	14.929	47.593	31.396
Investimenti immobiliari		14.995	14.992	3	14.995
Attività finanziarie non correnti					
- Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	6	42.431	57.363	(14.932)	42.168
- Altre partecipazioni		12.301	12.301	-	12.301
- Titoli e crediti finanziari	13	6.261	6.558	(297)	7.691
Totale attività finanziarie non correnti		60.993	76.222	(15.229)	62.160
Crediti vari e altre attività non correnti		1.366	1.406	(40)	1.366
Attività per imposte anticipate		143	450	(307)	240
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		218.331	150.870	67.461	167.070
ATTIVITA' CORRENTI:					
Rimanenze di magazzino		510	1.230	(720)	510
Crediti commerciali:					
- verso imprese collegate		932	2.146	(1.214)	924
- verso altre parti correlate		-	-	-	-
- verso terzi		1.354	1.291	63	1.626
Crediti tributari		681	78	603	318
Crediti vari e altre attività correnti					
- verso imprese collegate		310	332	(22)	268
- altri crediti e attività correnti		7.438	2.560	4.878	4.707
Attività finanziarie correnti					
- Partecipazioni	7	65.884	63.152	2.732	68.712
- Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti:					
- verso imprese collegate		-	-	-	-
- verso terzi	13	6.583	5.505	1.078	6.579
- Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	13	7.827	3.093	4.734	3.658
Attività finanziarie correnti		80.294	71.750	8.544	78.949
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		91.519	79.387	12.132	87.302
Attività non correnti destinate ad essere cedute		1.231	1.274	(43)	1.350
TOTALE ATTIVITA'		311.081	231.531	79.550	255.722

(Euro/000)	Note	30.09.2007	31.12.2006	Variazione	30.06.2007
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	8	153.605	147.467	6.138	154.260
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI	8	113	1.280	(1.167)	179
PASSIVITA' NON CORRENTI:					
Passività finanziarie non correnti	13	21.283	9.679	11.604	9.915
TFR ed altri fondi relativi al personale		459	415	44	458
Fondo imposte differite		15.070	13.466	1.604	15.873
Fondi per rischi ed oneri futuri		4.152	4.189	(37)	4.152
Debiti vari ed altre passività non correnti		6.525	4.525	2.000	2.955
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		47.489	32.274	15.215	33.353
PASSIVITA' CORRENTI:					
Passività finanziarie correnti:					
- debiti finanziari verso imprese collegate	13	4.055	2.042	2.013	4.009
- altre passività finanziarie correnti	13	80.397	26.923	53.474	38.575
Strumenti derivati	13	11.910	11.376	534	15.480
Debiti commerciali correnti		5.784	3.197	2.587	3.078
Debiti tributari		283	569	(286)	30
Debiti vari ed altre passività correnti		7.267	6.331	936	6.626
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		109.696	50.438	59.258	67.798
Passività direttamente associabili alle attività non correnti destinate ad essere cedute		178	72	106	132
TOTALE PASSIVITA'		157.363	82.784	74.579	101.283
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		311.081	231.531	79.550	255.722

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Euro/000)	Note	AL 30.09.2007	AL 30.09.2006	III° trimestre 2007	III° trimestre 2006
Proventi netti su partecipazioni					
- Dividendi e proventi finanziari verso soc. collegate e partecipate		(119)	(14)	(32)	(16)
- Risultati da realizzo		9.565	162	-	6
- Risultati di collegate valutate al patrimonio netto		(155)	(3.695)	(321)	(1.567)
- Rettifiche di valore di attività finanziarie		-	-	-	-
Totale proventi netti su partecipazioni	9	9.291	(3.547)	(353)	(1.577)
Proventi su attività immobiliare					
- Affitti ed altri ricavi netti		428	530	148	166
- Risultati da realizzo		720	-	-	-
Totale proventi su attività immobiliare		1.148	530	148	166
Ricavi su attività di consulenza					
- verso imprese collegate		-	900	-	-
- verso altre parti correlate		-	-	-	-
- verso altri		38	250	25	250
Altri ricavi		2.934	64	1.131	4
TOTALE PROVENTI E RICAVI OPERATIVI		13.411	(1.803)	951	(1.157)
Costi operativi					
- Costi del personale	10	1.925	2.391	708	771
- Altri costi operativi:					
- verso parti correlate		-	214	-	(77)
- verso altri	10	2.940	3.128	1.244	943
- Accantonamenti per rischi		141	297	47	99
- Variazione delle rimanenze		720	102	-	102
Totale costi operativi		5.726	6.132	1.999	1.838
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI		7.685	(7.935)	(1.048)	(2.995)
Ammortamenti e svalutazioni					
- Ammortamenti		784	115	327	41
Totale ammortamenti e svalutazioni		784	115	327	41
RISULTATO OPERATIVO		6.901	(8.050)	(1.375)	(3.036)
Proventi (oneri) finanziari	11	(1.859)	73	2.603	(36)
RISULTATO ANTE IMPOSTE		5.042	(7.977)	1.228	(3.072)
Imposte dell'esercizio					
- Correnti		(32)	(12)	(8)	-
- Differite		(755)	(680)	(244)	(222)
Totale imposte dell'esercizio	12	(787)	(692)	(252)	(222)
RISULTATO NETTO DERIVANTE DALLE ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO		4.255	(8.669)	976	(3.294)
Risultato netto derivante dalle attività destinate ad essere cedute		(400)	-	(164)	-
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		3.855	(8.669)	812	(3.294)
(Utile) Perdita di competenza di Azionisti Terzi		187	121	47	72
RISULTATO NETTO DI COMPETENZA DEL GRUPPO		4.042	(8.548)	859	(3.222)
RISULTATO PER AZIONE		0,0101	(0,0214)	0,0021	(0,0081)
RISULTATO PER AZIONE DILUITO		0,0096	(0,0203)	0,0020	(0,0077)

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

(Euro/000)	30.09.2007	30.06.2007	variazione	31.12.2006
<i>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</i>				
- Disponibilità liquide	7.827	3.658	4.169	3.093
- Impieghi a pronti contro termine ed altri titoli	-	-	-	-
Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	7.827	3.658	4.169	3.093
Crediti finanziari correnti	6.583	6.579	4	5.505
<i>Passività finanziarie correnti</i>				
- Quota debito verso altri finanziatori	(17.991)	(12.751)	(5.240)	(13.240)
- Quota prestito obbligazionario (inclusi interessi)	(1.762)	(1.700)	(62)	(1.827)
- Quota debito verso banche	(60.644)	(24.124)	(36.520)	(11.856)
- Quota debito verso collegate	(4.055)	(4.009)	(46)	(2.042)
- Quota debito per strumenti derivati	(11.910)	(15.480)	3.570	(11.376)
Totale passività finanziarie correnti	(96.362)	(58.064)	(38.298)	(40.341)
POSIZIONE FINANZIARIA CORRENTE NETTA	(81.952)	(47.827)	(34.125)	(31.743)
Crediti finanziari non correnti	6.261	7.691	(1.430)	6.558
<i>Passività finanziarie non correnti</i>				
- Quota debito verso altri finanziatori	(2.699)	(2.907)	208	(3.921)
- Quota prestito obbligazionario	(3.200)	(3.200)	-	(4.800)
- Quota debito verso banche per finanziamenti	(15.384)	(3.808)	(11.576)	(958)
Totale passività finanziarie non correnti	(21.283)	(9.915)	(11.368)	(9.679)
POSIZIONE FINANZIARIA NON CORRENTE NETTA	(15.022)	(2.224)	(12.798)	(3.121)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(96.974)	(50.051)	(46.923)	(34.863)

Note di commento ai prospetti consolidati

Criteri di redazione e note esplicative

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

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

1. Principi contabili applicati

La presente relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2007 è stata predisposta adottando i principi contabili internazionali (International Financial Reporting Standards – di seguito “IFRS” o “Principi Contabili Internazionali”) omologati dalla Commissione Europea.

2. Area di consolidamento

L'area di consolidamento al 30 settembre 2007 risulta variata rispetto al 31 dicembre 2006 a seguito dell'ingresso nel perimetro di consolidamento delle partecipazioni in Ordonia in Solaria Real Estate S.r.l. (consolidate con il metodo integrale), in Monte Petراسi S.r.l., in Wind Power Sud S.r.l. ed Ecoenergia Campania S.r.l. (consolidate con il metodo proporzionale) e a seguito dell'acquisizione delle quote di minoranza di Alcamo Wind S.r.l., Castel di Lucio Wind S.r.l. e Callari S.r.l.

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

Denominazione	Sede	Capitale sociale (Euro/000)	% di possesso		Impresa diretta detentriche della partecipazione indiretta
			diretto	indiretto	
Società controllate consolidate secondo il metodo integrale					
- Alerion Industries S.p.A.	Milano - Via Durini, 16/18	148.042	-	-	
- Alerion Real Estate S.p.A. (*)	Milano - Via Durini, 16/18	1.000	100,00	-	
- IBI S.p.A.	Milano - Via Durini, 18	1.000	100,00	-	
- IBI Corporate Finance B.V.	Amsterdam - Rivierstaete Building, Amsteldijk 166	45	100,00	-	
- Real Estate Asset Management SGR S.p.A. (**)	Roma - Via Sallustiana 26	1.000	100,00	-	
- Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.	Milano - Via Durini, 16/18	90	100,00	-	
- Ostro S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	100	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Ordonia Energia S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	435	-	100,00	Ostro S.r.l.
- Zefiro S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Mineo Wind S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	60,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Parco Eolico Mineo S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Mineo Wind S.r.l.
- Alcamo Wind S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Callari S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alcamo Wind S.r.l.
- Castel di Lucio Wind S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Minerva S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	14	-	100,00	Castel di Lucio Wind 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	-	85,00	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.
Società partecipate in joint venture consolidate secondo il metodo proporzionale					
- EWF Energy Wood Factories S.r.l.	Monza (MI) - Via De Amicis, 21	10	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Monte Petراسi S.r.l.	Aragona (AG) - Viale delle Industrie	10	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Wind Power Sud S.r.l.	Agrigento - Zona industriale	10	-	50,00	Monte Petراسi S.r.l.
- Ecoenergia Campania S.r.l.	Cervinara (Av) - Via Cardito, 14	10	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
Società collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto					
- Reno De Medici S.p.A.	Milano - Via dei Bossi, 4	132.160	12,56	-	
- RDM Realty S.p.A.	Milano - Via Durini, 18	75.637	25,40	-	
- Sviluppo del Mediterraneo S.p.A.	Roma - Via Clitunno 10	15.500	45,16	-	
- RCR Cristalleria Italiana S.p.A. (già Calp Industriale S.p.A.)	Colle Val d'Elsa (SI) - Località Catarelli	10.001	15,00	-	
Partecipazioni disponibili per la vendita valutate secondo il metodo del fair value					
<i>Classificate tra le attività non correnti</i>					
- Mediapason S.p.A.	Milano - Via Colico, 36	8.800	17,84	-	
- 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	-	
- Banca MB S.p.A.	Milano - Via Olona n. 2	18.401	3,57	-	
- Partitio S.r.l.	Scandiano (RE) - Via Bosco, 99/A	80	18,75	-	
<i>Classificate tra le attività correnti</i>					
- Enertad S.p.A.	Milano - Corso di Porta Nuova, 13/15	94.877	17,03	-	
- Mirant Italia S.r.l. (*)	Pieve di Soligo	11	45,00	-	

(*) società in liquidazione

(**) iscritta tra le attività non correnti destinate ad essere cedute

3. Aggregazioni aziendali

In data 5 settembre 2007, AER ha perfezionato l'acquisizione del capitale di Wind Power Sud S.r.l.(di seguito "WPS"), tramite la società Monte Petراس S.r.l., partecipata al 50% dalla stessa AER.

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

Si segnala che in base a quanto consentito dall'IFRS 3, la contabilizzazione iniziale della suddetta aggregazione aziendale è stata determinata provvisoriamente. Il limitato periodo di tempo intercorso tra la data di acquisizione – 5 settembre 2007 – e la predisposizione della relazione trimestrale al 30 settembre 2007 non ha permesso, infatti, di concludere tutte le attività necessarie per procedere alla chiusura della *business combination*. Di conseguenza, al 30 settembre 2007, non è stato allocato l'intero costo dell'aggregazione aziendale alle attività acquisite e, pertanto, tale costo è stato iscritto, in sede di stabilizzazione iniziale, come *goodwill*. In sede di predisposizione del bilancio del Gruppo Alerion al 31 dicembre 2007, e pertanto entro dodici mesi dalla data di acquisizione, verrà completata in modo definitivo la contabilizzazione della suddetta aggregazione aziendale identificando e valutando le attività acquisite.

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

Entità partecipanti all'aggregazione aziendale

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

Denominazione	Capitale sociale (Euro/000)	% di possesso		Impresa diretta detentriche della partecipazione indiretta
		diretto	indiretto	
- Monte Petراس S.r.l.	10	0	50	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Wind Power Sud S.r.l.	10	0	50	Monte Petراس S.r.l.

Costo dell'aggregazione aziendale

Il costo dell'aggregazione aziendale di competenza del Gruppo Alerion è pari a 18.822 Euro/000 ed è provvisoriamente rappresentato dalla somma complessiva dei *fair value* delle passività sostenute o assunte e di qualunque costo direttamente attribuibile all'aggregazione aziendale. Si riporta di seguito il dettaglio:

(Euro/000)	Consolidamento Proporzionale al 50%	
Apporto Gruppo Alerion	5.400	2.700
Apporto dei soci del restante 50% della Joint Ventures IN Monte Petراس S.r.l.	22.400	11.200
Vendor Loan con i soci del restante 50% della Joint Ventures in Monte Petراس S.r.l.	2.500	1.250
Finanziamento Bridge	7.343	3.672
TOTALE PREZZO DI CESSIONE	37.643	18.822

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

Fair value delle attività, passività e passività potenziali acquisite

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

	Dati da bilancio WPS al 5 settembre 2007 al 100%	Consolidamento Proporzionale al 50%
(Euro/000)	<i>book value</i> rilevati alla data di acquisizione	<i>Book value</i> rilevati alla data di acquisizione
Immobilizzazioni materiali	32.193	16.097
Altre immobilizzazioni immateriali - concessioni	2.049	1.024
Partecipazioni	-	-
Crediti commerciali	2.207	1.104
Altri crediti - correnti e non	-	-
Disponibilità liquide e altri titoli correnti	6.835	3.418
Imposte differite	-	-
Fondo T.F.R. e altri fondi rischi e oneri a lungo	-	-
Debiti verso banche e altre finanziatori	(25.434)	(12.717)
Debiti Verso soci	(2.580)	(1.290)
Debiti commerciali	(2.079)	(1.040)
Altri debiti - correnti e non	(9.606)	(4.803)
Interessenza di terzi	-	-
Totale attività e passività acquisite	3.585	1.793

Poiché l'acquisizione si è perfezionata il 5 settembre 2007, il conto economico consolidato del Gruppo al 30 settembre 2007 comprende il contributo economico dalla data di acquisizione fino al 30 settembre.

A tal proposito si segnala che la controllata Wind Power Sud ha contribuito positivamente al risultato netto del Gruppo per 76 Euro/000.

Il totale dei proventi e ricavi operativi ed il risultato prima delle imposte del Gruppo Alerion, inclusa l'entità risultante dall'aggregazione, assumendo quale data di acquisizione la data di inizio dell'esercizio cui si riferisce la presente relazione trimestrale, come richiesto dall'IFRS 3, ammonterebbero rispettivamente a 16.687 Euro/000 e 7.003 Euro/000.

Avviamento rilevato in seguito all'aggregazione aziendale

Dal confronto tra il costo dell'aggregazione aziendale e la quota di interessenza dell'acquirente nel *fair value* netto delle attività e delle passività è emerso un *goodwill* residuo provvisorio pari a 17.040 Euro/000, come risulta dalla seguente tabella:

(Euro/000)	Dati da bilancio WPS al 5 settembre 2007 al 100%	Consolidamento Proporzionale al 50%
Patrimonio netto contabile alla data di acquisizione (WPS)	3.585	1.793
iscrizione al fair value di "Altre immobilizzazioni immateriali" al netto dell'effetto fiscale	(22)	(11)
Patrimonio netto rettificato alla data di acquisizione	3.563	1.782
<i>fair value netto rilevato alla data di acquisizione</i>	3.563	1.782
costo dell'aggregazione aziendale	37.643	18.822
<i>Goodwill rilevato provvisoriamente alla data di acquisizione del 5 settembre 2007</i>	34.080	17.040
Goodwill preesistente nel bilancio WPS	2.016	1.008
Storno amm.to avviamento ita gaap fino al 5 sett. 2007	119	59
Storno amm.to avviamento ita gaap dal 5 al 30 sett	15	8
<i>Goodwill rilevato nel bilancio di Win Power Sud S.r.l. prima dell'acquisizione</i>	2.150	1.075
<i>Goodwill complessivo in consolidato</i>	36.230	18.115

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

4. Attività Immateriali

Le attività immateriali al 30 settembre 2007 sono pari a 78.312 Euro/000 (42.871 Euro/000 al 31 dicembre 2006) ed includono l'avviamento e le attività immateriali a vita definita. In particolare:

- L'**avviamento** ammonta al 30 settembre 2007 a 21.909 Euro/000 (3.794 Euro/000 al 31 dicembre 2006). L'incremento registrato nei primi nove mesi del 2007, pari a 18.115 Euro/000, si riferisce all'aggregazione WPS, come descritto in dettaglio nella precedente nota n. 3.
- Le **attività immateriali a vita definita** ammontano complessivamente a 56.403 Euro/000 (39.077 Euro/000 al 31 dicembre 2006) e sono principalmente costituite da:

1) Diritti e concessioni per 43.631 Euro/000 (31.033 Euro/000 al 31 dicembre 2006). L'aumento di 12.598 Euro/000 registrato rispetto al valore del 31 dicembre 2006 é principalmente riconducibile all'acquisizione, avvenuta in data 1 marzo 2007, del 100% di Ordon, detenuta indirettamente tramite la controllata Ostro.

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

2) Costi di sviluppo per 12.542 Euro/000 (7.908 Euro/000 al 31 dicembre 2006). L'incremento registrato nel corso dei primi nove mesi 2007, pari a 4.634 Euro/000, si riferisce a costi sostenuti prevalentemente a fronte di studi di fattibilità, analisi anemometriche e ad altri costi relativi a progetti eolici in fase di sviluppo e di realizzazione. Tali costi sono stati capitalizzati in base alle indicazioni dello IAS 38 e

verranno ammortizzati a partire dall'entrata in funzione dei parchi eolici cui si riferiscono, sulla base della durata delle concessioni inerenti i parchi eolici stessi.

5. Attività Materiali

Le **attività materiali** al 30 settembre 2007 ammontano complessivamente a 62.522 Euro/000, in aumento di 47.593 Euro/000 rispetto al 31 dicembre 2006.

L'incremento registrato nei primi nove mesi del 2007 si riferisce principalmente agli investimenti effettuati sui parchi eolici e impianti fotovoltaici in corso di costruzione, per 30.490 Euro/000, e alle attività materiali derivanti dall'aggregazione aziendale di WPS, per 15.992 Euro/000.

6. Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto

Le partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto ammontano al 30 settembre 2007 a 42.431 Euro/000 e sono rappresentate da:

(Euro/000)	30.09.2007		31.12.2006	
	Quota %	Valore	Quota %	Valore
- Reno De Medici S.p.A.	12,56	14.381	27,39	31.753
- RDM Realty S.p.A.	25,40	21.140	24,42	19.922
- Sviluppo del Mediterraneo S.p.A.	45,16	5.352	45,16	5.688
- RCR Cristalleria Italiana S.p.A.	15,00	1.558	-	-
Totale		42.431		57.363

Reno de Medici S.p.A. (RDM):

Nel corso dei primi nove mesi del 2007, Alerion ha concluso una parziale cessione della partecipazione detenuta in RDM. L'operazione, che ha visto come controparti Eurinvest Finanza Stabile S.r.l. e IC S.p.A., è stata formalizzata il 27 marzo 2007 con la cessione di n. 40 milioni di azioni ad un prezzo di 0,67 Euro per azione, per un controvalore di 26.800 Euro/000. Tale cessione ha comportato una plusvalenza a livello consolidato di 9.564 Euro/000, al lordo dell'effetto fiscale e al netto delle commissioni di vendita. A seguito della predetta cessione, Alerion detiene al 30 settembre 2007 numero 33.882.748 azioni, pari al 12,56% del capitale sociale di RDM, e continua a mantenere un'influenza notevole sulla partecipazione; si è mantenuto, pertanto, invariato il criterio di valutazione al patrimonio netto.

Il valore di iscrizione della partecipazione in RDM al 30 settembre 2007 è pari a 14.381 Euro/000 (0,42 Euro/azione), comprensivo del risultato negativo di periodo di competenza di Alerion pari a 244 Euro/000. Tale valore risulta inferiore di 0,21 Euro/azione al valore di mercato della partecipazione alla stessa data di riferimento, pari a 21.346 Euro/000 (0,63 Euro/azione).

RDM Realty S.p.A. (Realty):

La partecipazione è costituita, al 30 settembre 2007, da 5.839.678 azioni, ed è rappresentativa del 25,40% del capitale della collegata. Il valore della partecipazione in Realty al 30 settembre 2007 è stato mantenuto invariato rispetto al 30 giugno 2007 in quanto Realty, essendo quotata sul Mercato Expandi, non è tenuta alla pubblicazione dei dati trimestrali. Si ricorda che al 30 giugno 2007 si era rilevato un utile di competenza del Gruppo pari a 424 Euro/000.

Sviluppo del Mediterraneo S.p.A.:

La partecipazione è rappresentativa del 45,16% del capitale della collegata. Tale valore al 30 settembre 2007 è stato mantenuto invariato rispetto al 30 giugno 2007, non essendo la società tenuta alla redazione di situazioni economico-patrimoniali infrannuali.

RCR Cristalleria Italiana S.p.A. (già Calp Industriale S.p.A.):

In data 29 giugno 2007 Alerion ha acquisito il 15% di **RCR Cristalleria Italiana S.p.A.** (di seguito "RCR") per un prezzo totale di 1.500 Euro/000, attraverso la sottoscrizione di un aumento di capitale riservato. A seguito di tale acquisizione, Alerion esercita un'influenza notevole nel processo decisionale, gestionale e nella rappresentanza degli organi di amministrazione della partecipata, e pertanto, in base a quanto disposto dallo IAS 28, la partecipazione è stata classificata tra le collegate ed iscritta al valore pari all'aumento di capitale sociale sottoscritto, oltre i relativi costi accessori. Nell'ambito dell'operazione di acquisto della partecipazione, ad Alerion è stata riconosciuta da alcuni degli attuali azionisti della società un'opzione di vendita ("put"), con un periodo di esercizio compreso tra il 14 dicembre ed il 28 dicembre del 2009, sulla totalità delle azioni possedute ad un prezzo pari a quello di sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale. A seguito di ciò e alla luce del fatto che la società non predispone situazioni economico-patrimoniali infrannuali, il valore della partecipazione al 30 settembre 2007 è stato mantenuto invariato rispetto al suo valore di acquisto.

7. Partecipazioni iscritte tra le attività finanziarie correnti

Le partecipazioni disponibili per la vendita al 30 settembre 2007 sono pari a 65.884 Euro/000 e si è incrementato di 2.732 Euro/000 rispetto al 31 dicembre 2006, per effetto dell'allineamento del valore di iscrizione della partecipazione in EnerTAD ai valori di Borsa al 30 settembre 2007.

8. Patrimonio Netto

Il "**Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo**" al 30 settembre 2007 è pari a 153.605 Euro/000 con un incremento di 6.138 Euro/000 rispetto ai 147.467 Euro/000 del 31 dicembre 2006.

Il *capitale, le riserve ed il risultato di terzi* sono pari complessivamente a 113 Euro/000 (1.280 Euro/000 al 31 dicembre 2006).

9. Proventi netti su partecipazioni

La voce “Risultati da realizzo” include la plusvalenza lorda di 9.564 Euro/000 realizzata a seguito della cessione di n. 40 milioni di azioni Reno De Medici S.p.A.. Per maggiori dettagli si rimanda alla relazione degli amministratori.

La voce “Risultati di collegate valutate al patrimonio netto” include il risultato negativo conseguito da RDM, per 244 Euro/000.

10. Costi Operativi

Costi del personale

Ammontano a 1.925 Euro/000 (2.391 Euro/000 al 30 settembre 2006) e comprendono il costo del personale dipendente e gli emolumenti corrisposti agli amministratori del Gruppo. Si fa presente che al 31 dicembre 2006 si è chiuso il “*vesting period*” relativo alle *stock options* spettanti a dipendenti e amministratori, di cui alla delibera del Consiglio di Amministrazione del 13 settembre 2004. Pertanto, così come previsto dall’IFRS 2, non verrà rilevato alcun costo nel 2007.

La voce è esposta al netto dei costi relativi al personale distaccato presso la collegata Realty.

Altri costi operativi

Al 30 settembre 2007 ammontano a 2.940 Euro/000 in diminuzione di 402 Euro/000 rispetto allo stesso periodo dell’esercizio precedente (3.342 Euro/000 al 30 settembre 2006).

11. Oneri/Proventi Finanziari

Al 30 settembre 2007 la voce proventi ed oneri finanziari ammonta a -1.859 Euro/000 (73 Euro/000 al 30 settembre 2006) ed include oneri finanziari per complessivi 2.218 Euro/000 principalmente relativi sia ai finanziamenti connessi allo sviluppo dei parchi eolici, sia all’effetto economico della valutazione al *fair value*, come previsto dagli IAS 32/39, dell’opzione di acquisto (“*call*”) sulle azioni EnerTAD pari a 857 Euro/000.

12. Imposte

Ammontano a 787 Euro/000 rispetto ai 692 Euro/000 del 30 settembre 2006 e sono costituite principalmente da imposte differite e anticipate per 755 Euro/000, così composte:

Imposte differite

Le imposte differite sono rilevate su beni immobili condotti in *leasing* ai sensi dello IAS 17, su partecipazioni disponibili per la vendita valutate al *fair value* ai sensi dello IAS 32/39 e sull’attualizzazione del fondo T.F.R. ai sensi dello IAS 19.

La differenza del fondo rispetto al 31 dicembre 2006 pari a 1.604 Euro/000 è stata recepita, quanto a 1.164 Euro/000 direttamente a Patrimonio Netto, mentre il residuo di 440 Euro/000 è stato accantonato a conto economico.

Imposte anticipate

Il credito per imposte anticipate sugli oneri a deducibilità differita pari a 143 Euro/000 è principalmente connesso allo storno dei costi accessori agli aumenti di capitale effettuati da Alerion nel 2003 non dotati dei criteri di riconoscibilità stabiliti dallo IAS 38 ai fini della capitalizzazione. L'effetto a conto economico è pari a 315 Euro/000.

13. Posizione Finanziaria Netta

La **posizione finanziaria netta** al 30 settembre 2007 è negativa per 96.974 Euro/000 (50.051 Euro/000 al 30 giugno 2007 e 34.863 Euro/000 al 31 dicembre 2006). L'incremento di 62.111 Euro/000 registrato nei primi nove mesi del 2007 (di cui 46.923 Euro/000 nel terzo trimestre 2007) deriva principalmente dagli investimenti effettuati nel settore della produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile e dalla variazione dell'area di consolidamento, con particolare riferimento all'acquisizione della società WPS effettuata nel corso del terzo trimestre 2007.

Si analizzano di seguito le principali componenti della posizione finanziaria netta al 30 settembre 2007.

Le **disponibilità liquide** del Gruppo, pari a 7.827 Euro/000 al 30 settembre 2007 (3.658 Euro/000 al 30 giugno 2007), registrano un incremento di 4.734 Euro/000 rispetto al 31 dicembre 2006. Si segnala che l'incasso del corrispettivo ricevuto a fronte della sopraccitata cessione parziale della partecipazione in RDM (pari a 26.800 Euro/000) è stato principalmente assorbito dagli investimenti effettuati nel settore eolico e dal rimborso integrale del debito a breve verso il sistema bancario.

I **crediti finanziari correnti** sono pari a 6.583 Euro/000 e risultano sostanzialmente invariati rispetto al 30 giugno 2007 (6.579 Euro/000) mentre la variazione al 31 dicembre 2006 di 1.078 Euro/000 è dovuta all'iscrizione di un'opzione ("call") sull'acquisto del 36% di Dotto S.r.l..

Le **passività finanziarie correnti** sono pari a 96.362 Euro/000 e sono rappresentate da:

(Euro/000)	30.09.2007	30.06.2007	variazione	31.12.2006	variazione
Passività finanziarie correnti					
- Quota debito verso altri finanziatori	(17.991)	(12.751)	(5.240)	(13.240)	(4.751)
- Quota prestito obbligazionario (inclusi interessi)	(1.762)	(1.700)	(62)	(1.827)	65
- Quota debito verso banche	(60.644)	(24.124)	(36.520)	(11.856)	(48.788)
- Quota debito verso collegate	(4.055)	(4.009)	(46)	(2.042)	(2.013)
- Quota debito per strumenti derivati	(11.910)	(15.480)	3.570	(11.376)	(534)
Totale passività finanziarie correnti	(96.362)	(58.064)	(38.298)	(40.341)	(56.021)

L'incremento rispetto al 30 giugno 2007 e al 31 dicembre 2006 della voce *debito verso banche* è dovuto principalmente all'utilizzo di finanziamenti bridge per la costruzione di parchi eolici

(34.353 Euro/000 nei nove mesi di cui 23.505 Euro/000 nel trimestre) e all'acquisto della partecipazione in WPS (11.200 Euro/000 nel trimestre).

I *debiti verso altri finanziatori* si sono incrementati nel trimestre di 5.240 Euro/000, principalmente in conseguenza dell' acquisizione della partecipazione in WPS.

I **crediti finanziari non correnti** al 30 settembre 2007 sono pari a 6.261 Euro/000 (7.691 Euro/000 al 30 giugno 2007) e sono costituiti principalmente da acconti su acquisti di partecipazioni.

Le **passività finanziarie non correnti** al 30 settembre 2007 sono pari a 21.283 Euro/000 e sono rappresentate da:

(Euro/000)	30.09.2007	30.06.2007	variazione	31.12.2006	variazione
Passività finanziarie non correnti					
- Quota debito verso altri finanziatori	(2.699)	(2.907)	208	(3.921)	1.222
- Quota prestito obbligazionario	(3.200)	(3.200)	-	(4.800)	1.600
- Quota debito verso banche per finanziamenti	(15.384)	(3.808)	(11.576)	(958)	(14.426)
Totale passività finanziarie non correnti	(21.283)	(9.915)	(11.368)	(9.679)	(11.604)

L'incremento rispetto al 31 dicembre 2006 della voce *debito verso banche per finanziamenti* è dovuto principalmente all' aumento dei finanziamenti bancari per 11.576 Euro/000 rilevati a seguito dell'acquisizione della partecipazione in WPS per il tramite di Monte Petراسi S.r.l., avvenuto nel terzo trimestre, e alla rinegoziazione del contratto di finanziamento in capo alla controllata Eolo, avvenuta nel corso del primo semestre.

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

Il sottoscritto Stefano Francavilla, Direttore Generale di Alerion, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del D.Lgs. n.58/1998 (Testo Unico della Finanza) che l'informativa contabile contenuta nella presente relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2007 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

14 novembre 2007

Stefano Francavilla