

Resoconto intermedio sulla gestione al 30 settembre 2008

Indice

Composizione organi sociali al 14 novembre 2008	3
Struttura semplificata del Gruppo Alerion	4
Relazione degli Amministratori sulla gestione del Gruppo Alerion	5
1. Premessa	
2. Eventi di rilievo	
3. Andamento economico finanziario del terzo trimestre 2008	
4. Prevedibile evoluzione della gestione	
Prospetti contabili consolidati	15
Criteri di redazione e note esplicative	20
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	28

Composizione Organi Sociali al 14 novembre 2008

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
Ettore Gotti Tedeschi	Consigliere ³
Pasquale Iannuzzo	Consigliere ²
Antonio Marino	Consigliere ¹
Andrea Novarese	Consigliere
Corrado Santini	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
-------------------	--------------------------

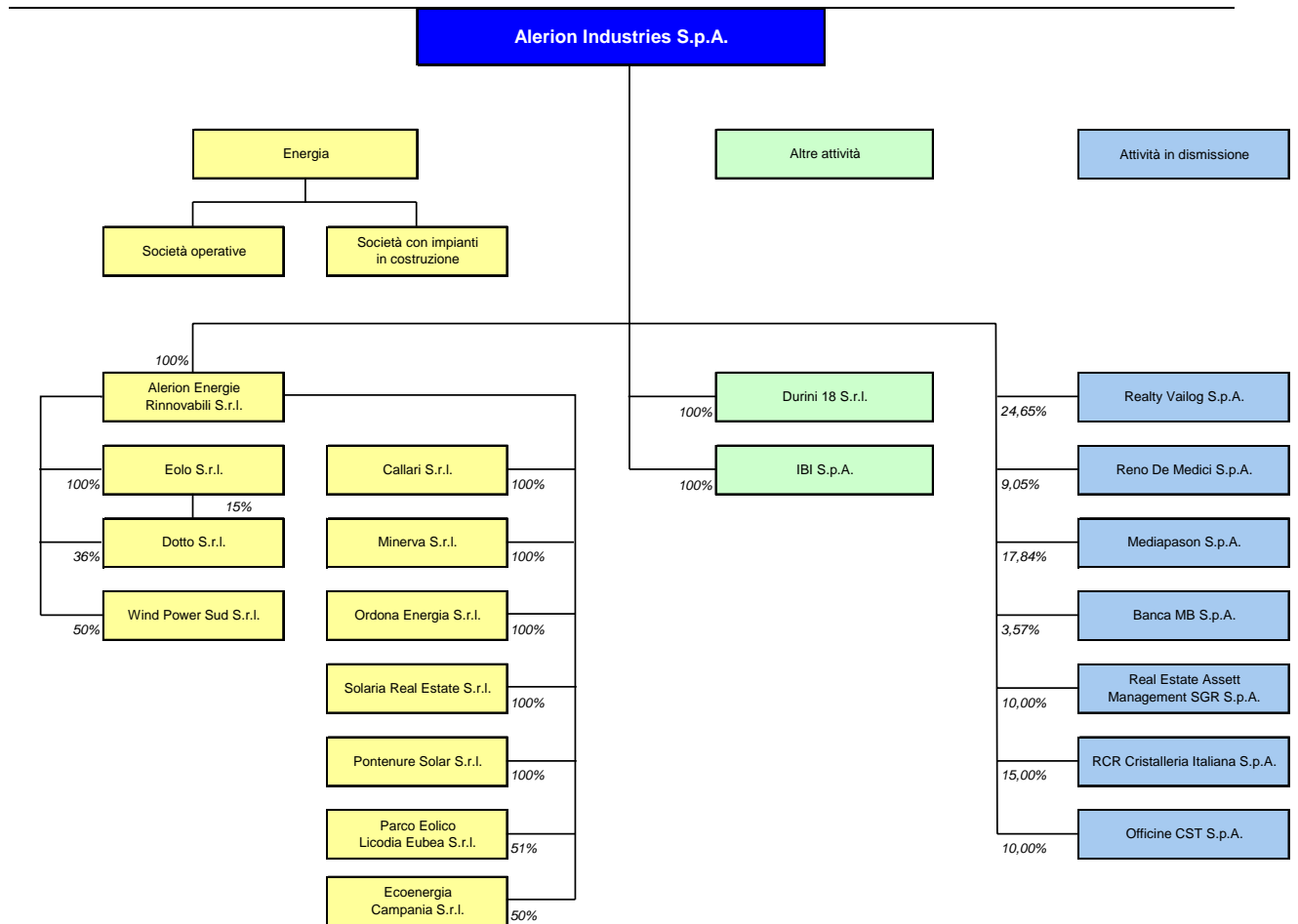
Collegio Sindacale

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

Società di Revisione

Reconta Ernst & Young
Via Della Chiusa, 2
20123 Milano

Struttura semplificata del Gruppo Alerion



Relazione degli Amministratori sulla gestione del Gruppo Alerion

1. Premessa

La presente relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2008 (Resoconto intermedio di gestione ai sensi dell'art. 154 ter del D. Lgs. 58/1998) del gruppo Alerion (di seguito "Gruppo"), non sottoposta a revisione contabile, è redatta adottando i principi contabili internazionali (*International Financial Reporting Standards* – di seguito "IFRS" o "Principi Contabili Internazionali") omologati dalla Commissione Europea.

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

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

2. Eventi di rilievo

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

Nel corso dei primi nove mesi del 2008 è proseguita l'attività strategica e operativa volta a dare pratica attuazione alle linee guida del programma industriale del Gruppo, che prevedono la focalizzazione delle attività industriali nel settore delle fonti rinnovabili e la dismissione del portafoglio di partecipazioni diversificate.

In particolare sono stati effettuati nuovi investimenti nel settore delle fonti rinnovabili, che hanno portato ad un incremento netto delle immobilizzazioni immateriali e materiali pari a circa 94,6 Euro/milioni, finalizzati allo sviluppo, all'acquisto e alla costruzione di impianti eolici e fotovoltaici autorizzati nonché allo sviluppo di nuovi impianti in corso di autorizzazione.

La potenza installata consolidata al 30 settembre 2008 nel settore eolico è pari a 45,5 MW. Nel corso dei primi nove mesi del 2008, sono inoltre proseguiti i lavori di costruzione dei parchi eolici di Lacedonia (completato a novembre 2008), Callari e Ortona (per i quali si prevede il completamento rispettivamente entro la fine del 2008 e nel primo trimestre 2009) ed i lavori di costruzione dei parchi eolici di Castel di Lucio e di Licodia Eubea (per i quali si prevede il completamento nel secondo semestre 2009), con una potenza installata consolidata complessiva pari a circa 123 MW. Si segnala inoltre, come descritto in maggior dettaglio nel successivo

paragrafo 2.2.2, che nel mese di ottobre 2008 Alerion ha sottoscritto un accordo per l'acquisizione del 50% di una società titolare dei diritti per la costruzione e gestione di un parco eolico in San Martino in Pensilis, con una potenza autorizzata di 72,5 MW, il cui completamento è previsto per il secondo semestre 2010.

Nel settore solare, la potenza installata consolidata al 30 settembre 2008 è pari a 2 MW. Entro il 31 dicembre 2008 saranno completati i lavori di costruzione ed allacciamento alla rete elettrica degli impianti fotovoltaici di Brindisi e Racale, con una potenza installata consolidata pari a 1 MW, e sono attualmente in fase di avvio dei lavori di costruzione impianti fotovoltaici in Puglia ed Emilia Romagna, con una potenza consolidata pari a circa 6 MW.

Settore Eolico				
Sito	Società	Potenza installata lorda (MW)	Percentuale di possesso (diretta e indiretta) (%)	Potenza installata consolidata (MW)
Impianti Eolici operativi al 30 settembre 2008				
Albanella	Eolo S.r.l.	8,5	100%	8,5
Agrigento	Wind Power Sud S.r.l.	34	50%	17
Ciorlano	Dotto S.r.l.	20	51%	20
Totale		62,5		45,5
Settore Solare				
Sito	Società	Potenza installata lorda (MW)	Percentuale di possesso (diretta e indiretta) (%)	Potenza installata consolidata (MW)
Impianti solari operativi al 30 settembre 2008				
San Marco in Lamis	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.	2	100%	2
Totale		2		2

L'andamento economico-gestionale dei primi nove mesi del 2008, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, è stato quindi caratterizzato dal maggior contributo economico derivante dall'operatività dei parchi eolici di Albanella e di Agrigento, nonché dal campo eolico di Ciorlano e da quello fotovoltaico di San Marco in Lamis, che hanno raggiunto l'attività di piena produzione nel mese di maggio 2008.

2.2 Acquisto partecipazioni nel settore delle fonti rinnovabili

2.2.1 Operazioni effettuate nel corso dei primi nove mesi del 2008

a) Acquisizione controllo Dotto S.r.l.

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

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

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

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

In data 28 febbraio 2008 é stato acquisito il 51% del capitale sociale di Compagnia Eoliana S.r.l., società di diritto romeno, attiva nello sviluppo di parchi eolici in Romania;

d) Acquisizione controllo Energes Biccari S.r.l.

In data 4 settembre 2008 é stato acquisito il 51% del capitale sociale di Energes Biccari S.r.l., società titolare di un progetto eolico in corso di sviluppo nel comune di Biccari, in provincia di Foggia.

2.2.2 Operazioni effettuate successivamente al 30 settembre 2008

e) Acquisizione 50% New Green Molise S.r.l.

In data 20 ottobre 2008 è stato sottoscritto un accordo per l'acquisizione del 50% di New Green Molise S.r.l., 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 e con una produzione a regime di circa 140 GWh/anno.

2.3 Dismissione del portafoglio di partecipazioni “non energy”

2.3.1 Operazioni effettuate nel corso dei primi nove mesi del 2008

Durante i primi nove mesi del 2008 sono stati eseguiti alcuni degli interventi previsti dal progetto di riorganizzazione del portafoglio di partecipazioni (“la Riorganizzazione”), finalizzati al completamento del processo di focalizzazione del Gruppo nel settore delle fonti rinnovabili, tramite la valorizzazione delle partecipazioni “non energy”. Nel corso del primo semestre sono state cedute le partecipazioni in Sviluppo del Mediterraneo S.p.A. (45,16%) ed Energy Wood Factories S.r.l. (50%) ad un prezzo complessivo di Euro 7,3 milioni. In relazione alla cessione delle altre partecipazioni “non energy” (Realty Vailog S.p.A. 24,65%, Reno De Medici S.p.A. 9,05%, Mediapason S.p.A. 17,84%, Banca MB S.p.A. 3,57%, Officine CST S.p.A. 10% e RCR Cristalleria Italiana S.p.A. 15%, unitamente al Prestito Obbligazionario Convertibile sottoscritto da Alerion Industries S.p.A.), si evidenzia che Alerion Industries S.p.A. (“Alerion”) ha sottoscritto in data 6 agosto 2008, secondo quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione, il contratto di compravendita con Industria e Innovazione S.p.A. (“Industria e Innovazione”), *investment company* partecipata da investitori qualificati, in parte coincidenti con taluni degli azionisti attualmente facenti parte del Patto di sindacato di Alerion. Il corrispettivo concordato a fronte della suddetta cessione è pari a Euro 55,7 milioni, suddiviso in due *tranche* di prezzo, di cui la prima, pari a Euro 27,0 milioni, corrisposta alla data di trasferimento delle Partecipazioni e la seconda, pari a Euro 28,7 milioni che verrà pagata in via dilazionata, entro il 31 dicembre 2011, con l' applicazione di un tasso di interesse fisso del 7,5% annuo e con la capitalizzazione degli interessi maturati fino al 31 dicembre 2010. Industria e Innovazione, laddove proceda alla dismissione di Partecipazioni prima del 31 dicembre 2011, corrisponderà ad Alerion Industries S.p.A., a titolo di pagamento anticipato del Prezzo dilazionato, l'80% dei proventi netti rivenienti da tale dismissione. A garanzia dell'obbligazione di pagamento della seconda tranche di prezzo,

Industria e Innovazione costituirà contestualmente in pegno le Partecipazioni, ad eccezione di quella detenuta in Reno De Medici e del Prestito Obbligazionario Convertibile emesso da RCR Cristalleria Italiana S.p.A.. E' prevista una clausola di integrazione del Prezzo laddove Industria e Innovazione realizzi, entro il 31 dicembre 2010, plusvalenze derivanti dalla cessione di Partecipazioni. In particolare, Industria e Innovazione corrisponderà ad Alerion, rispettivamente, il 50% o il 30% delle plusvalenze nette, a seconda che queste siano realizzate entro il 31 dicembre 2009 ovvero entro il 31 dicembre 2010.

2.3.2 Operazioni effettuate successivamente al 30 settembre 2008

In data 2 ottobre si è avverata l'ultima delle condizioni sospensive contrattualmente previste per la dismissione delle partecipazioni *non energy*. Il *closing* dell'operazione di dismissione verrà quindi effettuato entro la fine del corrente esercizio.

2.4 Aumento di Capitale riservato alla sottoscrizione di F2i SGR

2.4.1 Fatti avvenuti nel corso dei primi nove mesi del 2008

Il progetto di Riorganizzazione societaria, oltre che completare il processo di focalizzazione strategica del Gruppo, ha rappresentato uno dei presupposti per l'esecuzione dell'accordo ("l'Accordo") raggiunto in data 17 marzo 2008 tra il Fondo F2i (il "Fondo") ed Alerion per la realizzazione del progetto di aumento di capitale riservato alla sottoscrizione del Fondo, nei termini ed alle condizioni deliberate dal Consiglio di Amministrazione di Alerion del 17 marzo 2008, ed avente ad oggetto n. 40.000.000 nuove azioni ordinarie, rappresentanti una percentuale di poco inferiore al 10% dell'attuale capitale sociale della Società ("Aumento di Capitale").

L'Aumento di Capitale riservato alla sottoscrizione del fondo F2i era, tra le altre cose, subordinato alla positiva conclusione di una *due diligence* sulle società del Gruppo ed alla definizione di accordi vincolanti per la cessione delle partecipazioni *non energy* oggetto del processo di Riorganizzazione per un valore minimo di Euro 67 milioni ("Prezzo minimo"). In data 6 giugno 2008, si ha avuto conferma che la suddetta *due diligence* ha avuto esito positivo e che dalla stessa non sono emersi elementi tali da modificare gli accordi a suo tempo raggiunti. Peraltro, su un piano esclusivamente negoziale, Alerion ed il Fondo, in pari data, hanno convenuto che il prezzo delle azioni emesse in Aumento di Capitale fosse pari ad Euro 0,93 per azione, anziché Euro 0,95 per azione come precedentemente concordato, con uno scostamento del 2% circa, in ragione di autonome valutazioni effettuate dal Fondo relativamente agli inquadramenti temporali nella realizzazione di alcune iniziative.

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

2.4.2 Fatti avvenuti successivamente al 30 settembre 2008

In data 30 ottobre 2008 è stato sottoscritto da parte di F2i, tramite società interamente controllata, l'aumento di capitale, deliberato dall'assemblea straordinaria del 23 settembre 2008, di n. 40.000.000 azioni ordinarie, ad un prezzo di emissione, inclusivo di sovrapprezzo, di Euro 0,92 cadauna, mediante il versamento di complessivi Euro 36.800.000.

In pari data, la medesima società ha acquistato ulteriori n. 29.166.901 di azioni dai soggetti aderenti al patto parasociale di Alerion ("Patto"), al medesimo prezzo di Euro 0,92 per azione, aderendo al Patto con l'apporto sia delle azioni di nuova emissione, rivenienti dall'Aumento di Capitale, sia delle azioni rilevate da soggetti aderenti al Patto.

Il Fondo detiene ora il 15,72% circa del capitale sociale di Alerion, quale risulta a seguito dell'incremento per effetto dell'Aumento di Capitale, ed il 15% su base *fully diluted*, qualora fosse data piena esecuzione all'aumento di capitale deliberato il 13 settembre 2004 a servizio della conversione dei *warrant*.

Nell'ambito della suddetta operazione, in data 23 ottobre 2008 il Consiglio di Amministrazione di Alerion, anche a seguito delle dimissioni di quattro Consiglieri di Amministrazione (dott. Matteo Tamburini, avv. Ignazio Bonomi, dott. Valerio Fiorentino, dott. Emanuele Rossini), ha cooptato nel Consiglio di Amministrazione il dott. Alessandro Perrone, l'ing. Galliano Di Marco, l'ing. Pasquale Iannuzzo ed il dott. Corrado Santini.

Si segnala, inoltre, che in data 13 novembre 2008 il dott. Dante Siano ha rassegnato le Sue dimissioni dal Consiglio di Amministrazione di Alerion.

3. Andamento economico finanziario al 30 settembre 2008

Di seguito si commenta in sintesi l'andamento economico e patrimoniale del Gruppo Alerion al 30 settembre 2008.

3.1 Gestione economica

CONSOLIDATO ALERION - Conto Economico (Euro/milioni)

3° trim. 08	3° trim. 07		30.09.2008	30.09.2007
2,3	0,6	Ricavi operativi	6,8	1,4
0,9	1,0	Altri ricavi	3,1	1,7
1,0	(0,4)	Margine Operativo Lordo (EBITDA)	1,4	(1,8)
(0,6)	(0,8)	Risultato Operativo (EBIT)	(2,9)	(2,6)
(2,7)	1,8	Risultato ante imposte (EBT)	(5,9)	(4,5)
0,0	(0,8)	Risultato netto da attività destinate ad essere cedute	(1,9)	9,1
(1,7)	0,8	Risultato Netto	(7,2)	3,8
(1,3)	0,9	Risultato Netto di Gruppo	(6,5)	4,0

I **ricavi operativi al 30 settembre 2008** sono pari a 6,8 Euro/milioni, in aumento di 5,4 Euro/milioni rispetto al valore registrato nel corrispondente periodo del 2007, a fronte di una produzione elettrica dei primi nove mesi del 2008 pari 34.746 MWh, in aumento di 26.664 MWh rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tale incremento deriva dalla piena operatività del parco eolico di Agrigento e dalla graduale entrata in produzione del parco eolico di Ciorlano e dell'impianto fotovoltaico di San Marco in Lamis. **I ricavi operativi del terzo trimestre 2008** sono pari a 2,3 Euro/milioni, in crescita di 1,7 Euro/milioni rispetto al terzo trimestre 2007, a fronte di una produzione del terzo trimestre 2008 pari a 8.307 MWh, in aumento di 4.821 MWh rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Gli **altri ricavi dei primi nove mesi del 2008** sono pari a 3,1 Euro/milioni (1,7 Euro/milioni al 30 settembre 2007) ed includono principalmente i) 1,3 Euro/milioni relativi alla quota di competenza del periodo del corrispettivo ricevuto da ERG in relazione alle garanzie prestate da Alerion sulle operazioni di cessione effettuate da EnerTAD nel corso del 2006, ii) 0,6 Euro/milioni relativi all'attività immobiliare, iii) 0,4 Euro/milioni relativi a plusvalenze da cessione partecipazioni e iv) 0,3 Euro/milioni relativi alla quota di competenza di periodo dei contributi governativi ricevuti a fondo perduto. **Gli altri ricavi del terzo trimestre 2008** sono pari a 0,9 Euro/milioni, sostanzialmente in linea con gli altri ricavi del terzo trimestre 2007 pari a 1 Euro/milione.

Il **Risultato Operativo (EBIT) al 30 settembre 2008** è negativo per 2,9 Euro/milioni (negativo per 2,6 Euro/milioni al 30 settembre 2007), dopo costi operativi per 8,4 Euro/milioni (5,0 Euro/milioni al 30 settembre 2007), che includono costi del personale pari a 2,7 Euro/milioni (1,9 Euro/milioni al 30 settembre 2007), in crescita rispetto all'esercizio precedente principalmente per l'aumento di organico avvenuto nel corso del 2008, e costi operativi degli impianti di produzione di energia elettrica pari a 1,6 Euro/milioni, in aumento di 1,1

Euro/milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, soprattutto per effetto dei nuovi impianti eolici e fotovoltaici operativi nei primi nove mesi del 2008. Il Risultato Operativo al 30 settembre 2008 include, inoltre, ammortamenti per 4,3 Euro/milioni (0,8 Euro/milioni al 30 settembre 2007), il cui incremento è relativo principalmente ai nuovi impianti entrati in produzione nei primi nove mesi del 2008. **Il risultato operativo del terzo trimestre 2008** è negativo per 0,6 Euro/milioni, in miglioramento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (negativo per 0,8 Euro/milioni).

Il Risultato netto da attività destinate ad essere cedute al 30 settembre 2008 è negativo per 1,9 Euro/milioni, e si riferisce principalmente alla svalutazione del valore delle partecipazioni Reno de Medici S.p.A. e Realty Vailog S.p.A., destinate alla vendita, al fine di allineare il valore di carico al loro presunto valore di realizzo, sulla base del contratto preliminare di vendita del Portafoglio *non energy* sottoscritto con Industria e Innovazione, come descritto nel precedente punto 2.3. Si evidenzia che al 30 settembre 2007 tale voce, pari a 9,1 Euro/milioni, includeva una plusvalenza pari a 9,5 Euro/milioni, relativa ad una cessione parziale della partecipazione in Reno de Medici S.p.A..

Il Risultato Netto di Gruppo al 30 settembre 2008 è negativo per 6,5 Euro/milioni, a fronte di un risultato positivo di 4,0 Euro/milioni del periodo precedente. Tale risultato include oneri finanziari netti pari a 3,1 Euro/milioni, ed imposte di periodo positive per 0,5 Euro/milioni, oltre al risultato netto derivante dalle attività destinate ad essere cedute negativo per 1,9 Euro/milioni. **Il Risultato Netto di Gruppo del terzo trimestre 2008** è negativo per 1,3 Euro/milioni, a fronte di un risultato positivo di 0,9 Euro/milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

3.2 Gestione Patrimoniale

Il Capitale Investito Netto del Gruppo al 30 settembre 2008 è pari a 306,3 Euro/milioni (269,6 Euro/milioni al 30 giugno 2008), con un incremento rispetto al 31 dicembre 2007 di 106,2 Euro/milioni.

CONSOLIDATO ALERION - Stato Patrimoniale riclassificato (Euro/milioni)

	30.09.2008	31.12.2007	Variazione	30.06.2008
<i>Immobilizzazioni Immateriali</i>	70,1	65,5	4,6	69,7
<i>Immobilizzazioni Materiali</i>	197,7	107,7	90,0	173,7
<i>Immobilizzazioni Finanziarie</i>	1,0	54,7	(53,7)	1,0
Immobilizzazioni	268,8	227,9	40,9	244,4
Attività nette non correnti destinate ad essere cedute	53,5	6,4	47,1	53,5
Altre attività e passività non finanziarie	(16,0)	(34,2)	18,2	(28,3)
CAPITALE INVESTITO NETTO	306,3	200,1	106,2	269,6
Patrimonio netto di Gruppo	150,9	158,0	(7,1)	154,4
Patrimonio netto di Terzi	(0,7)	0,1	(0,8)	(0,3)
Patrimonio Netto	150,2	158,1	(7,9)	154,1
Liquidità	10,9	19,4	(8,5)	11,1
Altre attività e passività finanziarie	(167,0)	(61,4)	(105,6)	(126,6)
Posizione Finanziaria Netta	(156,1)	(42,0)	(114,1)	(115,5)
PATRIMONIO NETTO + POSIZIONE FINANZIARIA	306,3	200,1	106,2	269,6

Le **immobilizzazioni materiali e immateriali** al 30 settembre 2008 sono pari a 267,8 Euro/milioni (243,4 Euro/milioni al 30 giugno 2008), in aumento rispetto al 31 dicembre 2007 di 94,6 Euro/milioni, per effetto principalmente dell'acquisizione del controllo della società Dotto S.r.l. e degli investimenti effettuati per i parchi eolici e gli impianti fotovoltaici attualmente in costruzione.

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

Il **patrimonio netto di Gruppo** al 30 settembre 2008 è pari a 150,9 Euro/milioni (154,4 Euro/milioni al 30 giugno 2008), in diminuzione di 7,1 Euro/milioni rispetto al 31 dicembre 2007. La variazione è conseguente, oltre che al risultato negativo di periodo pari a 6,5 Euro/milioni, alla variazione del fair value degli strumenti derivati su finanziamenti bancari ("Project Financing" e "Bridge"), al netto dell'effetto fiscale, di 0,6 Euro/milioni.

La **posizione finanziaria netta** al 30 settembre 2008 è negativa per 156,1 Euro/milioni (115,5 Euro/milioni al 30 giugno 2008), con un incremento rispetto al 31 dicembre 2007 di 114,1 Euro/milioni, dovuto principalmente agli investimenti effettuati nel settore della produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile e alla variazione dell'area di consolidamento, a seguito in particolare dell'acquisizione della società Dotto S.r.l.. Per i commenti si rimanda a quanto riportato alla nota 13 della note esplicative.

CONSOLIDATO ALERION - Posizione finanziaria netta (Euro/milioni)

	30.09.2008	31.12.2007	variazioni	30.06.2008
<i>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</i>				
- Disponibilità liquide	10,6	19,4	(8,8)	10,7
- Impieghi a pronti contro termine ed altri titoli	0,3	-	0,3	0,4
Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	10,9	19,4	(8,5)	11,1
Crediti finanziari correnti	6,6	24,7	(18,1)	11,6
<i>Passività finanziarie correnti</i>				
- Quota debito verso altri finanziatori	(21,2)	(12,0)	(9,2)	(20,9)
- Quota prestito obbligazionario (inclusi interessi)	(1,7)	(1,8)	0,1	(1,7)
- Quota debito verso banche	(23,7)	(54,7)	31,1	(47,3)
- Quota debito verso collegatè	(3,4)	(4,1)	0,7	(3,3)
- Quota debito per strumenti derivati	-	(0,1)	0,1	-
Totale passività finanziarie correnti	(50,0)	(72,7)	22,7	(73,1)
POSIZIONE FINANZIARIA CORRENTE NETTA	(32,5)	(28,6)	(4,0)	(50,5)
Crediti finanziari non correnti	9,8	14,3	(4,5)	11,0
<i>Passività finanziarie non correnti</i>				
- Quota debito verso altri finanziatori	-	(1,7)	1,7	-
- Quota prestito obbligazionario	(1,6)	(3,2)	1,6	(1,6)
- Quota debito verso banche	(127,8)	(21,4)	(106,5)	(74,4)
- Quota debito per strumenti derivati	(4,0)	(1,4)	(2,6)	(0,1)
Totale passività finanziarie non correnti	(133,4)	(27,7)	(105,7)	(76,1)
POSIZIONE FINANZIARIA NON CORRENTE NETTA	(123,6)	(13,4)	(110,2)	(65,0)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(156,1)	(42,0)	(114,1)	(115,5)

4. Prevedibile evoluzione della gestione dell'esercizio in corso

Nel corso dei restanti mesi del 2008, il management sarà impegnato a supportare lo sviluppo del business dell'energia, principalmente indirizzato alla realizzazione dei parchi eolici e degli impianti fotovoltaici autorizzati ed alla valutazione e selezione di nuove opportunità di investimento nel settore dell'energia da fonte rinnovabile.

Verrà parallelamente finalizzato l'intervento di riorganizzazione del portafoglio di partecipazioni, come descritto in precedenza, al fine di completare il processo di focalizzazione del Gruppo nel settore delle fonti rinnovabili ed in particolare nella costruzione e gestione di parchi eolici, di impianti fotovoltaici e di impianti di valorizzazione di biomasse.

Prospetti contabili consolidati

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO SINTETICO
ATTIVITA'**

(Euro/000)	Note	30.09.2008	31.12.2007	Variazione	30.06.2008
ATTIVITA' NON CORRENTI:					
Attività immateriali					
- Avviamento	3	2.896	-	2.896	2.896
- Attività immateriali a vita definita		67.185	65.555	1.630	66.811
Totale attività immateriali	4	70.081	65.555	4.526	69.707
Attività materiali (immobili, impianti e macchinari)	5	182.644	92.671	89.973	158.677
Investimenti immobiliari		15.011	15.007	4	15.011
Attività finanziarie non correnti					
- Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto		-	40.013	(40.013)	-
- Altre partecipazioni	6	1.006	14.691	(13.685)	1.003
- Titoli e crediti finanziari	13	9.813	14.024	(4.211)	10.281
Totale attività finanziarie non correnti		10.819	68.728	(57.909)	11.284
Strumenti derivati		-	258	(258)	739
Crediti vari e altre attività non correnti		2.564	3.548	(984)	3.319
Attività per imposte anticipate		1.853	914	939	916
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		282.972	246.681	36.291	259.653
ATTIVITA' CORRENTI:					
Rimanenze di magazzino		16	510	(494)	16
Crediti commerciali		1.539	1.786	(247)	1.502
Crediti tributari		158	382	(224)	104
Crediti vari e altre attività correnti		19.600	10.308	9.292	18.071
Attività finanziarie correnti					
- Partecipazioni		3.302	4.202	(900)	3.302
- Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti		5.899	24.555	(18.656)	10.796
- Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti		10.855	19.396	(8.541)	11.054
Attività finanziarie correnti	13	20.056	48.153	(28.097)	25.152
Strumenti derivati	13	701	167	534	812
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		42.070	61.306	(19.236)	45.657
Attività non correnti destinate ad essere cedute	7	53.519	6.363	47.156	53.519
TOTALE ATTIVITA'		378.561	314.350	64.211	358.829

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO SINTETICO
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO

(Euro/000)	Note	30.09.2008	31.12.2007	Variazione	30.06.2008
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	8	150.896	157.989	(7.093)	154.378
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI	8	(751)	80	(831)	(331)
PASSIVITA' NON CORRENTI:					
Passività finanziarie non correnti	13	129.402	26.225	103.177	76.002
Strumenti derivati	13	3.999	1.429	2.570	60
TFR ed altri fondi relativi al personale		844	821	23	834
Fondo imposte differite		13.778	14.226	(448)	15.089
Fondi per rischi ed oneri futuri		4.697	6.540	(1.843)	4.879
Debiti vari ed altre passività non correnti		<u>10.794</u>	<u>11.347</u>	<u>(553)</u>	<u>11.818</u>
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		<u>163.514</u>	<u>60.588</u>	<u>102.926</u>	<u>108.682</u>
PASSIVITA' CORRENTI:					
Passività finanziarie correnti	13	49.985	72.711	(22.726)	73.143
Strumenti derivati		-	50	(50)	-
Debiti commerciali correnti		8.403	9.169	(766)	10.341
Debiti tributari		3.069	9.892	(6.823)	8.461
Debiti vari ed altre passività correnti		<u>3.445</u>	<u>3.867</u>	<u>(422)</u>	<u>4.155</u>
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		<u>64.902</u>	<u>95.689</u>	<u>(30.787)</u>	<u>96.100</u>
Passività direttamente associabili alle attività non correnti destinate ad essere cedute	7	-	4	(4)	-
TOTALE PASSIVITA'		228.416	156.281	72.135	204.782
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		<u>378.561</u>	<u>314.350</u>	<u>64.211</u>	<u>358.829</u>

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO SINTETICO

(Euro/000)	Note	AL 30.09.08	AL 30.09.07	III° trimestre 2008	III° trimestre 2007
Ricavi operativi	9	6.821	1.443	2.345	618
Proventi netti su partecipazioni		371	(119)	33	303
Proventi su attività immobiliare		1.112	1.100	121	125
Ricavi su attività di consulenza		-	-	-	-
Altri ricavi		2.071	1.489	752	526
TOTALE PROVENTI E RICAVI OPERATIVI		10.375	3.913	3.251	1.572
Costi operativi					
- Costi del personale	10	2.691	1.925	404	709
- Altri costi operativi	10	5.456	2.940	1.578	1.243
- Accantonamenti per rischi		300	141	237	47
- Variazione delle rimanenze		494	720	-	-
Totale costi operativi		8.941	5.726	2.219	1.999
Margine Operativo Lordo		1.434	(1.813)	1.032	(428)
Ammortamenti e svalutazioni					
- Ammortamenti		4.270	784	1.588	327
- Svalutazioni e rettifiche di valore		15	-	-	-
Totale ammortamenti e svalutazioni		4.285	784	1.588	327
RISULTATO OPERATIVO		(2.851)	(2.597)	(556)	(755)
Proventi (oneri) finanziari	11	(3.055)	(1.859)	(2.172)	2.603
RISULTATO ANTE IMPOSTE		(5.906)	(4.456)	(2.728)	1.849
Imposte dell'esercizio					
- Correnti	12	(574)	(32)	(256)	(8)
- Differite	12	1.086	(755)	1.260	(244)
Totale imposte dell'esercizio		512	(787)	1.004	(252)
RISULTATO NETTO DERIVANTE DALLE ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO		(5.394)	(5.243)	(1.724)	1.597
Risultato netto derivante dalle attività destinate ad essere cedute	7	(1.844)	9.098	26	- 784
RISULTATO NETTO		(7.238)	3.855	(1.698)	813
Utile (Perdita) di competenza di Azionisti Terzi		(738)	(187)	(427)	(47)
RISULTATO NETTO DI COMPETENZA DEL GRUPPO		(6.500)	4.042	(1.271)	860
RISULTATO PER AZIONE		(0,0162)	0,0101	(0,0032)	0,0021
RISULTATO PER AZIONE DILUITO		(0,0154)	0,0096	(0,0030)	0,0020

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

(Euro/000)	30.09.2008	31.12.2007	variazione	30.06.2008
<i>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</i>				
- Disponibilità liquide	10.559	19.396	(8.837)	10.658
- Impieghi a pronti contro termine ed altri titoli	296	-	296	396
Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	10.855	19.396	(8.541)	11.054
Crediti finanziari correnti	6.600	24.722	(18.122)	11.608
<i>Passività finanziarie correnti</i>				
- Quota debito verso altri finanziatori	(21.204)	(12.025)	(9.179)	(20.898)
- Quota prestito obbligazionario (inclusi interessi)	(1.724)	(1.823)	99	(1.677)
- Quota debito verso banche	(23.703)	(54.756)	31.053	(47.259)
- Quota debito verso collegate	(3.354)	(4.107)	753	(3.309)
- Quota debito per strumenti derivati	-	(50)	50	-
Totale passività finanziarie correnti	(49.985)	(72.761)	22.776	(73.143)
POSIZIONE FINANZIARIA CORRENTE NETTA	(32.530)	(28.643)	(3.887)	(50.481)
Crediti finanziari non correnti	9.813	14.281	(4.468)	11.020
<i>Passività finanziarie non correnti</i>				
- Quota debito verso altri finanziatori	-	(1.675)	1.675	-
- Quota prestito obbligazionario	(1.600)	(3.200)	1.600	(1.600)
- Quota debito verso banche per finanziamenti	(127.802)	(21.349)	(106.453)	(74.402)
- Quota debito per strumenti derivati	(3.999)	(1.429)	(2.570)	(60)
Totale passività finanziarie non correnti	(133.401)	(27.653)	(105.748)	(76.062)
POSIZIONE FINANZIARIA NON CORRENTE NETTA	(123.588)	(13.372)	(110.216)	(65.042)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(156.118)	(42.015)	(114.103)	(115.523)

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 sono espressi in migliaia di Euro, salvo dove diversamente specificato.

1. Principi contabili applicati

I principi contabili internazionali adottati nella presente relazione (*International Financial Reporting Standards* – di seguito “IFRS” o “Principi Contabili Internazionali”) sono omologati dalla Commissione Europea e sono coerenti con quelli adottati per la redazione del bilancio annuale del Gruppo per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 e della Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2008.

2. Area di consolidamento

L'area di consolidamento al 30 settembre 2008 risulta variata rispetto al 31 dicembre 2007 a seguito dell'ingresso nel perimetro di consolidamento delle partecipazioni in Dotto S.r.l., Sinergy Wind S.r.l., Compagnia Eoliana S.r.l., Acquaviva S.r.l., Fonti S.r.l., Energes Biccari S.r.l., Alerion Bioenergy S.r.l., Pontenure Solar S.r.l. e Brindisi Solar S.r.l. consolidate con il metodo integrale e della fusione inversa avvenuta tra la *joint-venture* Monte Petراس S.r.l. e Wind Power Sud S.r.l., consolidata con il metodo proporzionale.

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 detentrici della partecipazione indiretta
			diretto	indiretto	
Società controllate consolidate secondo il metodo integrale					
- Alerion Industries S.p.A.	Milano - Via Durini, 16/18	148.042	-	-	
- Alerion Real Estate S.p.A. (*)	Milano - Via Durini, 16/18	1.000	100,00	-	
- IBI S.p.A.	Milano - Via Durini, 18	1.000	100,00	-	
- Durini 18 S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	100	100,00	-	
- IBI Corporate Finance B.V.	Amsterdam - Rivierstaete Building, Amsteldijk 166	45	100,00	-	
- Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.	Milano - Via Durini, 16/18	10.000	100,00	-	
- Ordon Energia S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	435	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Zefiro S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Callari S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Minerva S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	14	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- SICOGEN S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Monte Raitiello S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	87,50	SICOGEN S.r.l.
- Eolo S.r.l.	Napoli - Via Santa Lucia, 143	750	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	100	-	51,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Solaria Real Estate S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	21	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Dotto S.r.l.	Napoli - Via Santa Lucia, 143	10	-	36,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
		-	-	15,00	Eolo S.r.l.
- Energes Biccari S.r.l.	Urbino - Via Cardinal Bessarione, 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.
- Compagnia Eoliana S.r.l.	Oradea - str. Graurilor nr. 1, judetul Bihor	0,3	-	51,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
Società partecipate in joint venture consolidate secondo il metodo proporzionale					
- Wind Power Sud S.r.l.	Agrigento - Zona industriale	20	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Ecoenergia Campania S.r.l.	Cervinara (Av) - Via Cardito, 14	100	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
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	-	
Classificate tra le attività correnti					
- Mirant Italia S.r.l. (*)	Pieve di Soligo	11	45,00	-	

3. Aggregazioni aziendali

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

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

In base a quanto consentito dall’IFRS 3, la contabilizzazione iniziale della suddetta aggregazione aziendale è stata determinata provvisoriamente. La presenza infatti, in sede di acquisizione, di elementi valutativi necessari ai fini della determinazione finale del prezzo di acquisto della partecipazione ancora in via di definizione, non ha permesso di concludere tutte le attività necessarie per procedere alla chiusura della *business combination*. Di conseguenza, al 30 settembre 2008, non è stato allocato l’intero costo dell’aggregazione aziendale alle attività acquisite e, pertanto, tale costo è stato iscritto, in sede di stabilizzazione iniziale, come *goodwill*. Entro dodici mesi dalla data di acquisizione, verrà completata in modo definitivo la contabilizzazione della suddetta aggregazione aziendale, identificando e valutando le attività acquisite. Si rileva pertanto che, in sede di allocazione del plusvalore emergente, lo stesso potrà essere allocato ad attività a vita definita soggette ad ammortamento.

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

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

Entità partecipanti all’aggregazione aziendale

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

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

Costo dell'aggregazione aziendale

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

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

Fair value delle attività, passività e passività potenziali acquisite

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

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

A tal proposito si segnala che la controllata Dotto ha contribuito negativamente al risultato netto del Gruppo per 1.249 Euro/000 ed ha conseguito ricavi operativi pari a 1.097 Euro/000.

Il totale dei proventi e ricavi operativi ed il risultato netto 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 6.821 Euro/000 e - 6.600 Euro/000.

Avviamento rilevato in seguito all'aggregazione aziendale

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

(Euro/000)	Dati da bilancio Dotto S.r.l. al 31 gennaio 2008
Patrimonio netto contabile alla data di acquisizione	(46)
Effetti edll'adeguamento del patrimonio netto acquisito ai principi contabili IFRS	(78)
Patrimonio netto rilevato alla data di acquisizione	(124)
Costi accessori	19
Costo della partecipazione in Dotto S.r.l.	2.754
Goodwill emergente dall'acquisizione	2.896

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

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

4. Attività Immateriali

Le attività immateriali al 30 settembre 2008 sono pari a 70.081 Euro/000 (65.555 Euro/000 al 31 dicembre 2007) ed includono l'avviamento di 2.896 Euro/000, relativo all'aggregazione aziendale descritta al precedente paragrafo 3 e le attività immateriali a vita definita.

In particolare, le **attività immateriali a vita definita** ammontano complessivamente a 67.185 Euro/000 (65.555 Euro/000 al 31 dicembre 2007) e sono principalmente costituite da:

1) Diritti e concessioni per 54.763 Euro/000 (55.179 Euro/000 al 31 dicembre 2007).

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

2) Costi di sviluppo per 12.043 Euro/000 (10.151 Euro/000 al 31 dicembre 2007).

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

5. Attività Materiali

Le **attività materiali** al 30 settembre 2008 ammontano complessivamente a 182.644 Euro/000, in aumento di 89.973 Euro/000 rispetto al 31 dicembre 2007.

L'incremento registrato nei primi nove mesi del 2008 si riferisce principalmente agli investimenti netti effettuati sui parchi eolici e impianti fotovoltaici, sia entrati in funzione nel presente esercizio sia in corso di costruzione, per 60.421 Euro/000, e alle attività materiali derivanti dall'aggregazione aziendale di Dotto, per 28.087 Euro/000.

6. Altre partecipazioni

Le **altre partecipazioni** al 30 settembre 2008 ammontano complessivamente a 1.006 Euro/000. La variazione in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2007, pari a 13.685 Euro/000, è imputabile sia alla riclassifica tra le **attività non correnti destinate ad essere cedute** delle partecipazioni

detenute in Mediapason S.p.A., Banca M.B. S.p.A. e REAM SGR S.p.A. sia al consolidamento integrale della partecipazione detenuta in Dotto S.r.l..

7. Attività non correnti destinate ad essere cedute

Tale voce, al netto delle relative passività, ammonta a 53.519 Euro/000 (6.359 Euro/000 al 31 dicembre 2007) e si riferisce alla riclassificazione delle partecipazioni in Reno de Medici S.p.A. (13.663 Euro/000), Realty Vailog S.p.A. (23.322 Euro/000), RCR Cristalleria Italiana S.p.A. (1.564 Euro/000), Mediapason S.p.A. (8.984 Euro/000), Banca M.B. S.p.A. (4.108 Euro/000), Officine CST S.p.A. (1.500 Euro/000), REAM SGR S.p.A. (378 Euro/000), destinate ad essere cedute nell'ambito del programma di riorganizzazione societaria illustrato al punto 2.3 della relazione sulla gestione.

8. Patrimonio Netto

Il **“Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo”** al 30 settembre 2008 è pari a 150.896 Euro/000 con un decremento di 7.093 Euro/000 rispetto ai 157.989 Euro/000 del 31 dicembre 2007. La variazione è attribuibile:

- per 6.500 Euro/000 alla perdita di periodo;
- per 580 Euro/000 alla variazione del fair value degli strumenti derivati su finanziamenti bancari (“Project Financing” e “Bridge”), al netto dell'effetto fiscale;
- per 13 Euro/000 alla variazione dell'area di consolidamento

Il *capitale, le riserve ed il risultato di terzi* sono pari complessivamente a -751 Euro/000 (80 Euro/000 al 31 dicembre 2007) e si riferiscono alla quota di minoranza relativa alle partecipazioni detenute dal Gruppo Alerion nelle società titolari di progetti eolici.

9. Ricavi operativi

I ricavi operativi al 30 settembre 2008 sono pari a 6.821 Euro/000 (1.443 Euro/000 al 30 settembre 2007) e si riferiscono a ricavi per vendita di energia elettrica (3.157 Euro/000) e di certificati verdi e incentivi in conto energia (3.664 Euro/000).

10. Costi Operativi

Costi del personale

Ammontano a 2.691 Euro/000 (1.925 Euro/000 al 30 settembre 2007) e comprendono il costo del personale dipendente e gli emolumenti spettanti agli amministratori del Gruppo. La voce, esposta al netto dei costi relativi al personale distaccato presso la collegata Realty, rimborsati per intero, include anche la quota di competenza dei nove mesi del compenso monetario, parametrato in funzione dell'apprezzamento del corso del titolo Alerion rispetto al prezzo di esercizio e senza l'effettiva assegnazione di azioni, delle *phantom stock options* spettanti ai dipendenti ed agli amministratori, di cui alla delibera dell'Assemblea del 14 novembre 2007, così come previsto dal Principio Contabile Internazionale IFRS 2 “Pagamenti basati su azioni”.

L'incremento dei costi del personale deriva principalmente dall'incremento dell'organico di Gruppo pari a 23 unità, intervenuto principalmente nel corso dei primi nove mesi del 2008.

Altri costi operativi

Al 30 settembre 2008 ammontano a 5.456 Euro/000 e, principalmente, si riferiscono a:

- costi operativi degli impianti di produzione di energia elettrica per 1.603 Euro/000 (548 Euro/000 al 30 settembre 2007);
- compensi a consulenti e collaboratori per 1.911 Euro/000 (1.105 Euro/000 al 30 settembre 2007). La voce include oneri non ricorrenti relativi all'operazione di cessione delle partecipazioni "non energy" per 396 Euro/000;
- oneri bancari su finanziamenti bridge e su fidejussioni per 345 Euro/000 (235 Euro/000 al 30 settembre 2007).

11. Oneri/Proventi Finanziari

Al 30 settembre 2008 la voce oneri e proventi finanziari è negativa per 3.055 Euro/000 (negativa per 1.859 Euro/000 al 30 settembre 2007) ed include oneri finanziari per complessivi 4.311 Euro/000 principalmente dovuti a: i) oneri sui finanziamenti concessi alle società operative per 2.441 Euro/000 ii) la valutazione a *fair value* degli strumenti derivati di copertura sui tassi d'interesse relativa a quelle parti dei finanziamenti in *project financing* coperti, ma temporaneamente non utilizzati alla data del 30 settembre 2008 e che, pertanto, secondo quanto previsto dallo IAS 39, devono essere contabilizzati a conto economico. Tale importo risulta negativo per 1.370 Euro/000.

I proventi finanziari ammontano a 1.256 Euro/000 e si riferiscono principalmente ad interessi attivi su depositi bancari.

12. Imposte

Sono positive per 512 Euro/000 (negative per 787 Euro/000 al 30 settembre 2007) ed includono imposte correnti pari a - 574 Euro/000 ed imposte differite attive per 1.086 Euro/000.

13. Posizione Finanziaria Netta

La **posizione finanziaria netta** al 30 settembre 2008 è negativa per 156.118 Euro/000 (42.015 Euro/000 al 31 dicembre 2007). L'incremento di 114.103 Euro/000 registrato nei primi nove mesi del 2008 deriva principalmente dagli investimenti effettuati nel settore della produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile e dalla variazione dell'area di consolidamento, con particolare riferimento all'acquisizione della società Dotto.

Si analizzano di seguito le principali componenti della posizione finanziaria netta al 30 settembre 2008.

Le **disponibilità liquide** del Gruppo al 30 settembre 2008, pari a 10.855 Euro/000, registrano un decremento di 8.541 Euro/000 rispetto al 31 dicembre 2007.

I **crediti finanziari correnti** sono pari a 6.600 Euro/000. La variazione di 18.122 Euro/000 rispetto al 31 dicembre 2007 è principalmente imputabile i) all'incasso del credito di 13.000 Euro/000, avvenuto nel corso del mese di gennaio, relativo alla transazione con il Gruppo ERG, conclusasi a fine 2007 nell'ambito della cessione della partecipazione EnerTAD e ii) alla riduzione da 7.500 Euro/000 a 2.500 Euro/000 del deposito vincolato costituito in favore di Monte dei Paschi di Siena a garanzia del rilascio, da parte dell'istituto di credito, di una

fideiussione in favore di ERG pari a 15.000 Euro/000, richiesta a seguito della cessione di Enertad. La suddetta fideiussione è stata, infatti, sostituita al 26 settembre 2008, con analoga garanzia di importo pari a 5.000 Euro/000.

Le **passività finanziarie correnti** sono pari a 49.985 Euro/000 e sono rappresentate da:

(Euro/000)	30.09.2008	31.12.2007	variazione	30.06.2008
- Quota debito verso altri finanziatori	(21.204)	(12.025)	(9.179)	(20.898)
- Quota prestito obbligazionario (inclusi interessi)	(1.724)	(1.823)	99	(1.677)
- Quota debito verso banche	(23.703)	(54.756)	31.053	(47.259)
- Quota debito verso collegate	(3.354)	(4.107)	753	(3.309)
- Quota debito per strumenti derivati	-	(50)	50	-
Totale passività finanziarie correnti	(49.985)	(72.761)	22.776	(73.143)

I *debiti verso altri finanziatori*, principalmente riconducibili ai finanziamenti dei soci di minoranza delle società partecipate, si sono incrementati nei primi nove mesi del 2008 di 9.179 Euro/000, in conseguenza soprattutto del consolidamento della partecipazione in Dotto S.r.l.

Il decremento di 31.053 Euro/000 rispetto al 31 dicembre 2007 della voce *debito verso banche* è dovuto principalmente i) al rimborso dei finanziamenti “Bridge” da parte di Alerion Energie Rinnovabili (sui progetti di Callari, Ordon e Castel di Lucio) e WPS per complessivi 50.743 Euro/000, a seguito della sottoscrizione dei relativi finanziamenti “Project Financing”, ii) all’utilizzo di linee di credito di Alerion Industries S.p.A. per 15.070 Euro/000 e iii) al consolidamento della partecipazione in Dotto S.r.l. con relativo finanziamento di 2.569 Euro/000.

I **crediti finanziari non correnti** al 30 settembre 2008 sono pari a 9.813 Euro/000 (14.281 Euro/000 al 31 dicembre 2007) e sono costituiti principalmente da acconti su acquisti di partecipazioni. La variazione rispetto al 31 dicembre 2007 è principalmente imputabile alla variazione dell’area di consolidamento in relazione all’acquisto della partecipazione in Dotto.

Le **passività finanziarie non correnti** al 30 settembre 2008 sono pari a 133.401 Euro/000 e sono rappresentate da:

(Euro/000)	30.09.2008	31.12.2007	variazione	30.06.2008
Passività finanziarie non correnti				
- Quota debito verso altri finanziatori	-	(1.675)	1.675	-
- Quota prestito obbligazionario	(1.600)	(3.200)	1.600	(1.600)
- Quota debito verso banche per finanziamenti	(127.802)	(21.349)	(106.453)	(74.402)
- Quota debito per strumenti derivati	(3.999)	(1.429)	(2.570)	(60)
Totale passività finanziarie non correnti	(133.401)	(27.653)	(105.748)	(76.062)

L’incremento rispetto al 31 dicembre 2007 della voce *debito verso banche per finanziamenti*, pari a 106.453 Euro/000, si riferisce principalmente alla quota a medio/lungo termine dei finanziamenti sottoscritti da Callari S.r.l., Ordon S.r.l., Solaria S.r.l., Dotto S.r.l. ed Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. per la costruzioni dei rispettivi impianti di produzione.

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

14 novembre 2008

Stefano Francavilla