



## COMUNICATO STAMPA

*(an informal translation in English of the press release is available on Alerion website)*

*Milano, 13 marzo 2012*

**Alerion: il Consiglio di Amministrazione approva i risultati 2011, con un Margine Operativo Lordo in aumento del 41% rispetto al 2010.**

**Proposto un dividendo per il 2011 pari a Euro 0,12 per azione (+10% rispetto al 2010) e l'annullamento delle azioni proprie in portafoglio.**

**La produzione elettrica 2012 al 11 marzo è pari a 114.824 MWh (+79% rispetto allo stesso periodo del 2011)**

\*\*\*

### **Il Consiglio di Amministrazione di Alerion Clean Power S.p.A.:**

- **Approva il bilancio consolidato e il progetto di bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011**

- *Ricavi Operativi: 58,4 milioni di euro (+14,7 milioni di euro rispetto all'esercizio 2010)*
- *Margine Operativo Lordo: 36,3 milioni di euro (+10,6 milioni di euro rispetto all'esercizio 2010)*
- *Risultato Netto di Gruppo: 8,0 milioni di euro (+12,6 milioni di euro rispetto all'esercizio 2010)*
- *Risultato netto Capogruppo: 3,5 milioni di euro (+3,3 milioni di euro rispetto all'esercizio 2010)*

- **Delibera di proporre all'Assemblea degli Azionisti:**

- la distribuzione di dividendi tramite parziale distribuzione della riserva disponibile denominata "utili accumulati" per un valore pari a Euro 0,12 per azione e un ammontare totale pari a circa 5,3 milioni di euro
- la riduzione del capitale sociale tramite l'annullamento delle azioni proprie in portafoglio alla data dell'Assemblea

---

Il Consiglio di Amministrazione di Alerion Clean Power S.p.A., riunitosi in data 12 marzo 2012, ha esaminato ed approvato il bilancio consolidato e il progetto di bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011, redatto utilizzando i principi di valutazione e misurazione stabiliti dagli "International Accounting Standard"/"International Financial Reporting Standard" (IAS/IFRS).



## Risultati Consolidati

<i>(dati in milioni di euro)</i>	<b>31 dicembre 2011</b>	<b>31 dicembre 2010</b>	<b>Variazione</b>
<b>Ricavi operativi</b>	58,4	43,7	14,7
<b>Margine Operativo Lordo</b>	36,3	25,7	10,6
<b>Risultato Netto di Gruppo</b>	8,0	(4,6)	12,6
<b>Capitale Investito</b>	493,3	467,3	26,0
<b>Indebitamento Finanziario Contabile</b>	340,5	307,0	33,5
<b>Indebitamento Finanziario Contabile (esclusa la valutazione a fair value degli strumenti derivati)</b>	302,5	284,3	18,2
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>	150,2	159,1	(8,9)

Si segnala che, per rendere omogenei e comparabili i dati di Conto Economico del 2011 con quelli del 2010, è stata elaborata una riclassifica dei dati del 2010 adottando quanto previsto dal principio IFRS 5 relativamente alle società di San Marco Solar S.r.l., Castellaneta Solar S.r.l. e Pontenure Solar S.r.l., la cui cessione è stata perfezionata a marzo 2011.

### 1. Andamento della gestione nel 2011

L'andamento gestionale dell'esercizio 2011 è stato caratterizzato da ricavi operativi pari a 58,4 milioni di euro, in aumento di 14,7 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2010, con un miglioramento del margine operativo lordo del 41% rispetto al 2010. Tale andamento positivo è in gran parte riferibile all'incremento della produzione elettrica del 2011 (+33,5% rispetto al 2010), derivante dal contributo positivo degli impianti eolici di Castel di Lucio, San Martino in Pensilis e Licodia Eubea e dell'impianto a biomasse di Anagni, entrati in produzione nel corso del 2010.

La produzione dell'esercizio 2011 è stata tuttavia penalizzata dalle alte temperature climatiche rilevate sia nei primi mesi dell'anno sia nei mesi estivi, che hanno comportato una ventosità media sensibilmente inferiore alle normali medie stagionali. A tale riguardo si segnala, infatti, che la produzione rilevata al 11 marzo 2012, pari 114.824 MWh, ha registrato un significativo incremento (+79%) rispetto allo stesso periodo del 2011, soprattutto in virtù di una ripresa della ventosità media registrata, maggiormente in linea con le medie stagionali attese.

Si evidenzia inoltre che al 31 dicembre 2011 il Gruppo Alerion, ha variato il criterio di stima della vita utile degli aerogeneratori da 12 anni a 20 anni, con decorrenza 1 gennaio 2011. La valutazione della variazione del criterio di stima è stata effettuata alla luce dell'esperienza gestionale maturata nei primi anni di operatività degli impianti del Gruppo, delle attuali prospettive di obsolescenza tecnica e funzionale degli impianti eolici e delle previsioni di capacità reddituale degli stessi. Tale valutazione è stata



supportata dai risultati di studi tecnici redatti da esperti del settore, che hanno elaborato le loro analisi verificando l'attuale stato d'uso di tutti gli impianti del Gruppo conseguente agli interventi di manutenzione effettuati. L'impatto economico di tale cambiamento è di circa 9,3 milioni di euro, al lordo dell'effetto fiscale.

## **2. Andamento della gestione 2011 per settore di attività**

---

Nel **settore eolico**, gli impianti operativi del Gruppo al 31 dicembre 2011 hanno una potenza lorda installata pari a 306,8 MW e quella consolidata è pari a 253,3 MW, in aumento di 56,2 MW rispetto al 31 dicembre 2010.

Alla fine del 2011 è stata avviata l'installazione e la messa in produzione degli aerogeneratori del parco eolico di San Marco in Lamis, che ha una potenza complessiva pari a 44,2 MW. In particolare al 31 dicembre 2011 erano installati e funzionanti 10,2 MW e il completamento e la messa graduale in esercizio dell'intero impianto sarà completata entro il mese di aprile 2012.

Si segnala inoltre che a luglio 2011 la Regione Basilicata ha espresso parere favorevole al rilascio del Giudizio di Compatibilità Ambientale e dell'Autorizzazione Paesaggistica relativamente alla costruzione e l'esercizio di un impianto eolico da 55,8 MW nel Comune di Muro Lucano, in Basilicata.

Con riferimento alle attività internazionali del Gruppo, si evidenzia che Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. ha sottoscritto con la società danese European Energy A/S un contratto per l'acquisto del 51% del capitale sociale di quattro società progetto proprietarie di un impianto eolico di 12 MW a Krupen, in Bulgaria, operativo dalla fine del 2010.

Sono state, inoltre, ottenute, attraverso la società controllata Compagnia Eoliana SA, le autorizzazioni necessarie per la realizzazione di un impianto eolico a Jimbolia in Romania, con una potenza installata pari a 58 MW, che si aggiungono ai 65 MW autorizzati ad Auseu Borod.

Nel corso del 2011, **l'attività di ricerca e sviluppo** del Gruppo si è concentrata nello studio di tecnologie innovative per il miglioramento dell'efficienza gestionale degli impianti eolici.

In particolare, Alerion ha elaborato proprie applicazioni di modelli di fluidodinamica computazionale che consentono di prevedere la producibilità degli impianti eolici nel breve-medio termine. Tale strumento combina l'utilizzo di modelli meteorologici evoluti e di analisi statistiche della conversione della fonte



primaria in produzione elettrica e consente di migliorare la correlazione tra i profili di produzione non programmabili degli impianti eolici e la gestione dei sistemi della rete di distribuzione.

Nel corso dell'anno è stato inoltre avviato un progetto di studio, in collaborazione con centri di ricerca internazionali, finalizzato alla messa a punto di strumenti atti ad incrementare l'efficienza degli impianti eolici correlati a migliorie aerodinamiche delle pale degli aerogeneratori.

Nel **settore fotovoltaico**, la potenza installata consolidata al 31 dicembre 2011 è pari a 4,0 MW, variata rispetto al 31 dicembre 2010 a seguito della cessione a HFV Holding Fotovoltaica S.p.A. degli impianti fotovoltaici ubicati nei comuni di Pontenure, San Marco in Lamis e Castellaneta, con una potenza complessiva di 18,8 MW.

La suddetta cessione, perfezionata a marzo 2011, è stata effettuata a fronte di un corrispettivo di 27,8 milioni di euro, ripartito come di seguito:

- 12,5 milioni di euro a titolo di prezzo di acquisto delle quote delle società.
- 15,3 milioni di euro per l'acquisto dei crediti da finanziamenti soci effettuati da Alerion Energie Rinnovabili a favore delle tre società progetto titolari degli impianti ceduti;

L'incasso del prezzo di cessione è avvenuto nel rispetto dei termini contrattuali. Si segnala che le società di scopo cedute avevano un debito finanziario netto ante cessione, al 31 dicembre 2010, pari a complessivi 55,9 milioni di euro.

Nel corso del 2011 è stato, inoltre, ceduto il ramo d'azienda relativo al progetto per la realizzazione di un impianto fotovoltaico a terra di potenza pari a MWp 8,5, sito nel comune di Gioia del Colle, in provincia di Bari. La decisione di cedere l'iniziativa è motivata dal mutato quadro normativo emanato nel maggio 2011. La cessione è stata effettuata a fronte di un corrispettivo pari a circa 0,4 milioni di euro.

Nel **settore biomasse**, è proseguita l'attività operativa della centrale di Bonollo Energia S.p.A., con una potenza installata di circa 10,5 MW. L'iniziativa è in *joint-venture* con Distillerie Bonollo S.p.A.

Al 31 dicembre 2011, Alerion deteneva, inoltre, una partecipazione pari al 28% nella società Giava Uno S.r.l., titolare del progetto di costruzione e gestione di un impianto a biomassa da filiera corta da 5,5 MW a Fontanella, in provincia di Bergamo.



### 3. Risultati consolidati del Gruppo Alerion al 31 dicembre 2011

---

I **Ricavi Operativi** al 31 dicembre 2011 sono pari a 58,4 milioni di euro, in aumento di 14,7 milioni di euro rispetto al valore registrato al 31 dicembre 2010, a fronte di una produzione elettrica pari a 340.575 MWh, in aumento di 85.489 MWh rispetto al 31 dicembre 2010.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** al 31 dicembre 2011 è pari a 36,3 milioni di euro, in aumento di 10,6 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2010 (pari a 25,7 milioni di euro). L'incremento è principalmente dovuto ai maggiori margini derivanti dall'incremento di produzione elettrica degli impianti operativi nel settore eolico e nel settore biomasse. Tale voce include altri ricavi per 6,3 milioni di euro e costi del personale per 5,3 milioni di euro.

Il **Risultato Operativo (EBIT)** al 31 dicembre 2011 è pari a 13,6 milioni di euro (5,7 milioni di euro al 31 dicembre 2010), ed include ammortamenti per 20,8 milioni di euro (20,0 milioni di euro al 31 dicembre 2010), il cui incremento rispetto al corrispondente periodo del periodo precedente è dovuto principalmente all'effetto combinato della minor aliquota applicata agli impianti già presenti nel 2010, derivante dalla variazione del criterio di stima della vita utile degli aerogeneratori, e ai maggiori ammortamenti relativi al pieno funzionamento del 2011 degli impianti entrati in produzione a fine 2010. Il Risultato Operativo include, inoltre, la svalutazione parziale del valore delle concessioni relative all'impianto eolico di Ciorlano e la svalutazione di costi di sviluppo riferiti a progetti considerati non più in grado di garantire benefici economici per complessivi 1,7 milioni di euro.

Il **Risultato Netto derivante dalle attività operative cessate** al 31 dicembre 2011 è pari a 12,5 milioni di euro. Tale risultato, calcolato ai sensi dell' IFRS 5, include la plusvalenza realizzata a seguito della cessione delle tre società fotovoltaiche, pari a 12,5 milioni di euro, al netto dei relativi costi accessori, pari a circa 2,1 milioni di euro.

Il **Risultato Netto di Gruppo** al 31 dicembre 2011 è pari a 8,0 milioni di euro (negativo per 4,6 milioni di euro al 31 dicembre 2010) ed include i) oneri finanziari netti per 17,3 milioni di euro, ii) oneri da partecipazioni per 0,9 milioni di euro, dovuti principalmente alla svalutazione di un acconto sull'acquisto di una società progetto per lo sviluppo di un parco eolico in Puglia e iii) imposte correnti e differite complessivamente negative per 0,4 milioni di euro.



Il **Capitale Investito Netto** del Gruppo al 31 dicembre 2011 è pari a 493,3 milioni di euro (467,3 milioni di euro al 31 dicembre 2010), con un incremento rispetto al 31 dicembre 2010 di 26,0 milioni di euro.

Il **Patrimonio Netto di Gruppo** al 31 dicembre 2011 è pari a 150,2 milioni di euro. La variazione rispetto al 31 dicembre 2010 è principalmente conseguente i) al risultato di periodo pari a 8,0 milioni di euro, ii) alla distribuzione di dividendi per 4,8 milioni di euro, iii) alla variazione del *fair value* degli strumenti derivati su finanziamenti bancari "*Project Financing*", al netto dell'effetto fiscale, per 10,8 milioni di euro e iv) all'acquisto di azioni proprie per 1,1 milioni di euro.

Si fa notare che la variazione negativa del *fair value* degli strumenti derivati sui finanziamenti bancari, riportata in applicazione a quanto previsto dai principi IAS/IFRS, introduce un elemento distorsivo del normale andamento del patrimonio netto di Alerion. La Riserva di Patrimonio Netto legata all'applicazione del *Cash Flow Hedge* è connessa alla componente efficace delle coperture, attuate mediante Interest Rate Swap, dell'indebitamento finanziario (presente e prospettico) relativo ai progetti del Gruppo Alerion, richieste contrattualmente dalle banche finanziatrici per coprire il rischio di finanziamenti concessi a tasso variabile anziché a tasso fisso. Come tale, l'impatto negativo sul Patrimonio Netto non rappresenta una riduzione permanente dello stesso, in quanto verrà rilasciata nel tempo con l'obiettivo di stabilizzare la volatilità della componente variabile (tasso Euribor) di tale indebitamento. Poiché attualmente i tassi Euribor prospettici sono inferiori ai tassi fissi pagati negli *Interest Rate Swap*, il valore dei derivati (e, coerentemente della relativa Riserva) è negativo, in quanto pari al valore attuale di tali differenze. Tuttavia, dal momento che le operazioni di copertura sono state stipulate con l'obiettivo di rendere quasi certi i costi futuri connessi al relativo indebitamento, i piani dei progetti in corso incorporano già tali attese e quindi a livello gestionale l'attuale impatto negativo di Patrimonio Netto è compensato dai margini futuri attesi dai progetti stessi, al contrario non valorizzabili in Bilancio secondo l'attuale *framework* dei Principi Contabili di riferimento.

L'**Indebitamento Finanziario Contabile** al 31 dicembre 2011 è pari a 340,5 milioni di euro, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2010 di 33,5 milioni di euro. Tale Indebitamento Finanziario include la valutazione a *fair value* degli strumenti derivati di copertura per un ammontare netto pari a 38,0 milioni di euro (22,7 milioni di euro al 31 dicembre 2010). Pertanto **l'Indebitamento Finanziario Contabile del Gruppo, escludendo la valutazione a *fair value* degli strumenti derivati**, è pari a 302,5 milioni di euro al 31 dicembre 2011 (284,3 milioni di euro al 31 dicembre 2010).



Al 31 dicembre 2011, la **leva finanziaria** (*"leverage"*), espressa come rapporto tra indebitamento finanziario netto e capitale investito netto, è pari al 69,0 % (65,7% al 31 dicembre 2010).

#### **4. Risultati di Alerion Clean Power S.p.A. al 31 dicembre 2011**

---

Per la capogruppo Alerion Clean Power S.p.A., l'esercizio 2011 si è chiuso con un **Risultato Netto** positivo pari a 3,5 milioni di euro, in aumento di 3,3 milioni di euro rispetto al Risultato Netto registrato nel 2010. Si evidenzia che il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti di riportare a nuovo l'utile conseguito al 31 dicembre 2011, previo accantonamento della riserva legale.

Il **Patrimonio netto** al 31 dicembre 2011 è pari a 210,9 milioni di euro (213,4 milioni di euro al 31 dicembre 2010). La variazione rispetto al 31 dicembre 2010 è principalmente conseguente i) alla distribuzione di dividendi per 4,8 milioni di euro, ii) all'acquisto di azioni proprie per 1,1 milioni di euro e iii) all'utile d'esercizio di 3,5 milioni di euro.

#### **5. Principali fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio 2011 e prevedibile evoluzione della gestione**

---

##### **Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2011**

In data 1 gennaio 2012 è decaduto, in quanto non esercitato entro la data di scadenza del 31 dicembre 2011, il piano di incentivazione degli amministratori e dipendenti del Gruppo avviato a settembre 2004 e basato sull'assegnazione di n. 21 milioni di warrant gratuiti, con il diritto per i beneficiari di sottoscrivere nuove azioni al prezzo di euro 4,77 per azione.

In data 31 gennaio 2012 è stato interamente incassato il credito vantato nei confronti di Industria e Innovazione, pari a 17,4 Euro/milioni.

##### **Prevedibile evoluzione della gestione**

Nel corso del 2012 il Gruppo consoliderà la propria presenza nel settore eolico in Italia, concentrandosi nella gestione degli impianti operativi. Dal mese di Aprile 2012 saranno completamente operativi tutti gli



impianti eolici installati in Italia. Ciò consentirà un apprezzabile incremento della produzione elettrica e di conseguenza dei margini ad essa connessi. Il Gruppo è inoltre impegnato nel miglioramento dell'efficienza operativa degli impianti anche attraverso investimenti in tecnologie innovative.

L'attività di sviluppo e di investimento nella costruzione di nuovi impianti si focalizzerà soprattutto nella crescita delle attività internazionali, in particolare in Romania. L'attività di sviluppo di nuovi progetti d'investimento in Italia nel 2012 sarà influenzata, fra l'altro, dalla auspicata e più volte rinviata definizione della attuale normativa che regola il settore delle fonti rinnovabili. In tale contesto si prevede comunque che nel corso dell'anno si possa concludere con esito positivo il processo di autorizzazione del parco eolico di Muro Lucano, in Basilicata, con una potenza installata di 55,8 MW.

## **6. Assemblea degli Azionisti, dividendi e annullamento azioni proprie**

---

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea ordinaria e straordinaria degli Azionisti per i giorni 23 e 24 aprile 2012, rispettivamente in prima e seconda convocazione.

In seduta ordinaria, l'Assemblea sarà chiamata ad approvare il bilancio d'esercizio 2011 e la proposta di distribuzione di un dividendo di Euro 0,12 lordi per ogni azione ordinaria (al netto delle azioni proprie) in circolazione nel giorno di messa in pagamento di detto dividendo, destinando a tale scopo parte della riserva denominata "Utili accumulati" per l'importo di circa 5,3 milioni di euro, di cui circa 3,3 milioni derivanti dalla destinazione a tale riserva degli utili dell'esercizio 2011.

Il Consiglio di Amministrazione ha proposto che il pagamento sia effettuato nel mese di maggio 2012 (data di stacco della cedola n. 8 e pagamento rispettivamente il 21 e il 24 maggio 2012).

L'Assemblea in sede ordinaria sarà inoltre chiamata ad approvare la nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, la stipula di una polizza assicurativa a fronte della responsabilità civile degli esponenti degli organi sociali ed a deliberare in merito alla sezione della Relazione sulla remunerazione che illustra la politica della Società in materia di remunerazione degli Amministratori, del Direttore Generale e dei Dirigenti con responsabilità strategiche.

In sede straordinaria, sarà proposto all'Assemblea di approvare la riduzione del capitale sociale mediante l'annullamento delle azioni proprie in portafoglio alla data dell'Assemblea. Si evidenzia a tale riguardo che a seguito di acquisti effettuati in relazione all'autorizzazione assembleare dell'11 novembre 2011, Alerion possedeva al 31 dicembre 2011 n. 275.655 azioni e possiede alla data odierna n. 392.763 azioni proprie,





che corrispondono a circa 0,89% del capitale sociale.

Tale proposta deriva dalla considerazione che non si sono ad oggi ancora concretamente verificate possibilità di utilizzo delle azioni proprie detenute dalla Società in relazione ad operazioni straordinarie, anche in considerazione della constatazione che nell'attuale contesto di mercato i valori espressi dal mercato azionario non rispecchiano il valore del capitale economico della Società. In seguito alla proposta di annullamento delle azioni proprie e alla conseguente riduzione del numero di azioni rappresentanti il capitale sociale si conseguirebbe un'ottimizzazione della struttura patrimoniale della Società ed un impatto positivo in termini di incremento dell'utile per azione (*earning per share*) e del dividendo per azione (*dividend per share*).

L'Assemblea in sede straordinaria sarà infine chiamata a deliberare su alcune modifiche allo statuto sociale finalizzate ad assicurare l'equilibrio tra i generi nella composizione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.

La documentazione relativa agli argomenti all'ordine del giorno dell'Assemblea, prevista dalla normativa vigente, sarà messa a disposizione del pubblico nei termini di legge.

---

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Stefano Francavilla, dichiara ai sensi del comma 2 dell'art.154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili

*Come previsto dalla vigente normativa, si allegano al presente comunicato stampa i prospetti di conto economico consolidato, di conto economico consolidato complessivo, della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, del rendiconto finanziario consolidato e dell'indebitamento finanziario contabile consolidato delle attività in funzionamento unitamente ai prospetti di conto economico, di conto economico complessivo, della situazione patrimoniale-finanziaria e del rendiconto finanziario della capogruppo Alerion Clean Power S.p.A., avvertendo che i dati in essi contenuti non sono ancora stati verificati dal Collegio Sindacale e che è in corso la fase finale dell'esame da parte della Società di Revisione.*

~ ~ ~ ~ ~



**Per la stampa:**

*Barabino & Partners S.p.A*  
Stefania Bassi  
[s.bassi@barabino.it](mailto:s.bassi@barabino.it)  
Tel. +39 02 72023535

**Per gli investitori e gli analisti:**

*Alerion*  
Stefano Francavilla  
[stefano.francavilla@alerion.it](mailto:stefano.francavilla@alerion.it)  
Tel. +39 02 7788901



<b>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (Euro/000)</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>di cui Collegate e Parti correlate</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>di cui Collegate e Parti correlate</b>
<b>Ricavi operativi</b>				
- Vendite energia	27.308		19.252	254
- Vendite certificati verdi e conto energia	31.131	-	24.470	-
<b>Totale ricavi operativi</b>	<b>58.439</b>	<b>-</b>	<b>43.722</b>	<b>254</b>
<b>Altri ricavi e proventi diversi</b>	<b>6.267</b>	<b>516</b>	<b>3.233</b>	<b>731</b>
<b>TOTALE PROVENTI E RICAVI OPERATIVI</b>	<b>64.706</b>	<b>516</b>	<b>46.955</b>	<b>985</b>
<b>Costi operativi</b>				
- Costi del personale	5.260	-	5.013	-
- Altri costi operativi	22.815	1.040	16.152	1.265
- Accantonamenti per rischi	341	-	88	-
<b>Totale costi operativi</b>	<b>28.416</b>	<b>1.040</b>	<b>21.253</b>	<b>1.265</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>				
- Ammortamenti	20.790	-	20.016	-
- Svalutazioni e rettifiche di valore	1.922	-	-	-
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>22.712</b>	<b>-</b>	<b>20.016</b>	<b>-</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>13.578</b>	<b>(524)</b>	<b>5.686</b>	<b>(280)</b>
<b>Totale proventi (oneri) finanziari</b>	<b>(17.307)</b>	<b>(2.491)</b>	<b>(10.585)</b>	<b>(995)</b>
<b>Proventi (oneri) da partecipazioni</b>	<b>(938)</b>	<b>35</b>	<b>288</b>	<b>79</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(4.667)</b>	<b>(2.980)</b>	<b>(4.611)</b>	<b>(1.196)</b>
<b>Imposte dell'esercizio</b>				
- Correnti	(2.973)	-	(2.845)	-
- Differite	2.560	-	2.202	-
<b>Totale imposte dell'esercizio</b>	<b>(413)</b>	<b>-</b>	<b>(643)</b>	<b>-</b>
<b>RISULTATO NETTO DERIVANTE DALL' ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO</b>	<b>(5.080)</b>	<b>(2.980)</b>	<b>(5.254)</b>	<b>(1.196)</b>
<b>Risultato netto derivante dalle attività operative cessate</b>	<b>12.538</b>	<b>12.481</b>	<b>400</b>	<b>-</b>
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>	<b>7.458</b>	<b>9.501</b>	<b>(4.854)</b>	<b>(1.196)</b>
<b>Attribuibile a:</b>				
<b>Azionisti della capogruppo</b>	<b>7.952</b>	<b>-</b>	<b>(4.612)</b>	<b>-</b>
<b>Azionisti di minoranza</b>	<b>(494)</b>	<b>-</b>	<b>(242)</b>	<b>-</b>
	<b>7.458</b>	<b>9.501</b>	<b>(4.854)</b>	<b>(1.196)</b>
<b>RISULTATO PER AZIONE</b>				
- Base, per risultato netto del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo	0,1818		(0,1048)	
- Diluito, per risultato netto del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo	0,1735		(0,1000)	
<b>RISULTATO PER AZIONE DA ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO</b>				
- Base, per risultato netto derivante dall'attività di funzionamento attribuibile	(0,1162)		(0,1201)	
- Diluito, per risultato netto derivante dall'attività di funzionamento attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo	(0,1108)		(0,1146)	



<b>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO (Euro/000)</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO (A)</b>	<b>7.458</b>	<b>(4.854)</b>
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura <i>Cash flow hedge</i>	(15.192)	(3.915)
Effetto fiscale relativo agli utili/(perdite) da Cash flow hedge	4.178	1.012
<b>Totale Altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale (B)</b>	<b>(11.014)</b>	<b>(2.903)</b>
<b>TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVA (A) + (B)</b>	<b>(3.556)</b>	<b>(7.757)</b>
Risultato di competenza di Soci della Controllante	(2.847)	(7.562)
Risultato di competenza di Azionisti Terzi	(709)	(195)
<b>TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVA</b>	<b>(3.556)</b>	<b>(7.757)</b>



<b>PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA: ATTIVITA' (Euro/000)</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>Collegate e Parti correlate</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>Collegate e Parti correlate</b>
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI:</b>				
<b>Attività immateriali</b>				
- Avviamento	256	-	-	-
- Attività immateriali a vita definita	92.617	-	96.829	-
<b>Totale attività immateriali</b>	<b>92.873</b>	<b>-</b>	<b>96.829</b>	<b>-</b>
<b>Attività materiali (immobili, impianti e macchinari)</b>	<b>358.285</b>	<b>-</b>	<b>320.946</b>	<b>-</b>
<b>Investimenti immobiliari</b>	<b>8.582</b>	<b>-</b>	<b>8.582</b>	<b>-</b>
<b>Attività finanziarie non correnti</b>				
- Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	498	-	-	-
- Altre partecipazioni	84	-	284	-
- Titoli e crediti finanziari	5.880	4.093	7.933	3.955
<b>Totale attività finanziarie non correnti</b>	<b>6.462</b>	<b>4.093</b>	<b>8.217</b>	<b>3.955</b>
<b>Strumenti derivati</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>625</b>	<b>269</b>
<b>Crediti vari e altre attività non correnti</b>	<b>3.710</b>	<b>-</b>	<b>7.844</b>	<b>-</b>
<b>Attività per imposte anticipate</b>	<b>7.313</b>	<b>-</b>	<b>5.270</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>477.225</b>	<b>4.093</b>	<b>448.313</b>	<b>4.224</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI:</b>				
<b>Rimanenze di magazzino</b>	189	-	51	-
<b>Crediti commerciali</b>	8.352	409	8.904	714
<b>Crediti tributari</b>	82	-	231	-
<b>Crediti vari e altre attività correnti</b>	43.382	30	37.601	-
<b>Attività finanziarie correnti</b>				
- Partecipazioni	3.302	-	3.302	-
- Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	19.343	17.328	22.244	17.493
- Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	51.558	21.895	36.173	17.385
<b>Attività finanziarie correnti</b>	<b>74.203</b>	<b>39.223</b>	<b>61.719</b>	<b>34.878</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>126.208</b>	<b>39.662</b>	<b>108.506</b>	<b>35.592</b>
<b>Attività operative cessate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>76.200</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>603.433</b>	<b>43.755</b>	<b>633.019</b>	<b>39.816</b>



<b>PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA: PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO (Euro/000)</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>Collegate e Parti correlate</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>Collegate e Parti correlate</b>
<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	<b>150.240</b>	-	<b>159.056</b>	-
<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI</b>	<b>2.635</b>	-	<b>1.206</b>	-
<b>PASSIVITA' NON CORRENTE:</b>				
Passività finanziarie non correnti	311.138	59.865	263.844	57.245
Strumenti derivati	30.419	6.078	15.779	3.345
TFR ed altri fondi relativi al personale	929	-	935	-
Fondo imposte differite	5.342	-	10.103	-
Fondi per rischi ed oneri futuri	635	-	2.704	-
Debiti vari ed altre passività non correnti	3.859	-	3.716	-
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>352.322</b>	<b>65.943</b>	<b>297.081</b>	<b>60.590</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTE:</b>				
Passività finanziarie correnti	68.111	26.500	86.825	25.057
Strumenti derivati	7.608	1.549	7.509	1.478
Debiti commerciali correnti	15.566	-	13.528	995
Debiti tributari	2.637	-	968	-
Debiti vari ed altre passività correnti	4.314	840	3.599	-
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>98.236</b>	<b>28.889</b>	<b>112.429</b>	<b>27.530</b>
 Passività direttamente associabili alle attività operative cessate	-	-	63.247	-
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>450.558</b>	<b>94.832</b>	<b>472.757</b>	<b>88.120</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>603.433</b>	<b>94.832</b>	<b>633.019</b>	<b>88.120</b>

<b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (Euro/000)</b>	<b>2011</b>	di cui Collegate e Parti correlate	<b>2010</b>	di cui Collegate e Parti correlate
<b>A. Flussi finanziari dell'attività operativa</b>				
Utile (perdita) del periodo di Gruppo	7.952	-	(4.612)	-
Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi	(494)	-	(242)	-
Provento da alienazione di attività cessate	(14.603)	(12.481)	-	-
Ammortamenti e svalutazioni	23.294	-	21.306	-
Proventi/ (Oneri ) finanziari da valutazione	(311)	-	(745)	(4)
Oneri stock options	(73)	-	112	-
Incremento (decremento) fondo trattamento di fine rapporto	(6)	-	93	-
Incremento (decremento) fondo rischi ed oneri	(2.069)	-	31	-
Incremento (decremento) imposte differite	(2.564)	-	(2.447)	-
(Incremento) decremento delle rimanenze	(138)	-	(35)	-
(Incremento) decremento dei crediti commerciali ed altre attività:	(891)	(33)	(13.957)	(592)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altre passività	6.706	759	8.119	859
Imposte sul reddito corrisposte	(2.119)	-	(2.133)	-
<b>Totale flussi finanziari da attività operativa</b>	<b>14.684</b>	<b>(11.755)</b>	<b>5.490</b>	<b>263</b>
<b>B. Flussi finanziari da attività di investimento</b>				
Cash-out in seguito ad aggregazioni aziendali	(994)	-	-	-
(Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali	(1.385)	-	(9.253)	-
(Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	(37.894)	-	(84.752)	-
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni	(298)	-	1.273	-
<b>Totale flussi finanziari da attività di investimento</b>	<b>(40.571)</b>		<b>(92.732)</b>	
<b>C. Flussi monetari da attività di finanziamento</b>				
Variazione netta dei debiti /crediti finanziari	(170)	27	11.207	13.930
Incremento (decremento) debiti vs. banche	19.610	11.346	98.051	11.301
Incremento (decremento) debiti vs. obbligazionisti	-	-	(1.660)	-
Acquisto di Azioni Proprie	(1.125)	-	-	-
Dividendi corrisposti	(4.841)	-	(4.401)	-
<b>Totale flussi monetari da attività di finanziamento</b>	<b>13.474</b>	<b>11.373</b>	<b>103.197</b>	<b>25.231</b>
<b>D. Flussi finanziari da attività operative nette cessate</b>	<b>27.798</b>	<b>27.798</b>	<b>(3.442)</b>	<b>-</b>
<b>E. Flussi finanziari del periodo (A+B+C+D)</b>	<b>15.385</b>	<b>27.416</b>	<b>12.512</b>	<b>25.494</b>
<b>F. Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>36.173</b>	<b>-</b>	<b>23.661</b>	<b>-</b>
<b>G. Disponibilità liquide alla fine del periodo (E+F)</b>	<b>51.558</b>	<b>27.416</b>	<b>36.173</b>	<b>25.494</b>

<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE CONSOLIDATO DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO (Euro/000)</b>	31.12.2011	Collegate e Parti correlate	31.12.2010	Collegate e Parti correlate
<i>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</i>				
- Disponibilità liquide	51.558	21.895	36.173	17.385
<b>Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>51.558</b>	<b>21.895</b>	<b>36.173</b>	<b>17.385</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>19.343</b>	<b>17.328</b>	<b>22.244</b>	<b>17.493</b>
<i>Passività finanziarie correnti</i>				
- Quota debito verso altri finanziatori	(7.338)	-	(10.809)	-
- Quota debito verso banche	(57.312)	(23.039)	(72.610)	(21.651)
- Quota debito verso collegate	(3.461)	(3.461)	(3.406)	(3.406)
- Quota debito per strumenti derivati	(7.608)	(1.549)	(7.509)	(1.478)
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>(75.719)</b>	<b>(28.049)</b>	<b>(94.334)</b>	<b>(26.535)</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE</b>	<b>(4.818)</b>	<b>11.174</b>	<b>(35.917)</b>	<b>8.343</b>
<i>Passività finanziarie non correnti</i>				
- Quota debito verso altri finanziatori	(11.306)	-	(10.852)	(7.352)
- Quota debito verso banche per finanziamenti	(299.832)	(59.865)	(252.992)	(49.893)
- Quota debito per strumenti derivati	(30.419)	(6.078)	(15.779)	(3.345)
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE</b>	<b>(341.557)</b>	<b>(65.943)</b>	<b>(279.623)</b>	<b>(60.590)</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO COME DA COMUNICAZIONE CONSOB N. DEM/6064293/2006</b>	<b>(346.375)</b>	<b>(54.769)</b>	<b>(315.540)</b>	<b>(52.247)</b>
<b>Crediti finanziari non correnti</b>	<b>5.880</b>	<b>4.093</b>	<b>8.558</b>	<b>4.224</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>(340.495)</b>	<b>(50.676)</b>	<b>(306.982)</b>	<b>(48.023)</b>
Indebitamento finanziario contabile delle attività e delle passività destinate ad essere cedute			(55.850)	





CONTO ECONOMICO DI ALERION CLEAN POWER S.P.A. (Euro)	AL 31.12.2011	Controllate, Collegate e Parti correlate	AL 31.12.2010	Controllate, Collegate e Parti correlate
<b>Proventi netti su partecipazioni</b>	<b>6.949.591</b>	6.899.255	<b>4.547.533</b>	4.546.735
<b>Altri ricavi</b>	<b>6.256.540</b>	3.758.238	<b>3.594.411</b>	3.452.026
<b>TOTALE PROVENTI E RICAVI OPERATIVI</b>	<b>13.206.131</b>	<b>10.657.493</b>	<b>8.141.944</b>	<b>7.998.761</b>
<b>Costi operativi</b>				
- Costi del personale	3.182.250	-	3.077.500	-
- Altri costi operativi	5.882.396	1.591.545	5.097.686	724.257
<b>Totale costi operativi</b>	<b>9.064.646</b>	<b>1.591.545</b>	<b>8.175.186</b>	<b>724.257</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>				
- Ammortamenti	112.676	-	111.556	-
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>112.676</b>	<b>-</b>	<b>111.556</b>	<b>-</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>4.028.809</b>	<b>9.065.948</b>	<b>( 144.798 )</b>	<b>7.274.504</b>
<b>Proventi (oneri) finanziari</b>	<b>489.108</b>	<b>784.569</b>	<b>748.876</b>	<b>1.360.811</b>
-				
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>4.517.917</b>	<b>9.850.517</b>	<b>604.078</b>	<b>8.635.315</b>
<b>Imposte dell'esercizio</b>				
- Correnti	( 1.200.011 )	-	( 384.318 )	-
- Differite	182.154	-	( 11.078 )	-
<b>Totale imposte dell'esercizio</b>	<b>( 1.017.857 )</b>	<b>-</b>	<b>( 395.396 )</b>	<b>-</b>
<b>RISULTATO NETTO DERIVANTE DALLE ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO</b>	<b>3.500.060</b>	<b>9.850.517</b>	<b>208.682</b>	<b>8.635.315</b>
<b>Risultato netto derivante dalle attività operative cessate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>3.500.060</b>	<b>9.850.517</b>	<b>208.682</b>	<b>8.635.315</b>



**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DI ALERION CLEAN POWER S.P.A.**  
**(Euro)**

	2011	2010
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO (A)</b>	<b><u>3.500.060</u></b>	<b><u>208.682</u></b>
Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti rilevati in conformità con lo IAS 19	-	-
Utili/(perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
Effetto fiscale relativo agli utili/(perdite)	-	-
<b>Totale Altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale (B)</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVA (A) + (B)</b>	<b><u>3.500.060</u></b>	<b><u>208.682</u></b>



**PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-  
FINANZIARIA DI ALERION CLEAN POWER S.P.A.  
ATTIVITA'**  
(Euro)

	31.12.2011	Controllate, Collegate e Parti correlate	31.12.2010	Controllate, Collegate e Parti correlate
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI:</b>				
<b>Attività immateriali</b>				
- Attività immateriali a vita definita	84.357	-	265.751	-
<b>Totale attività immateriali</b>	<b>84.357</b>	<b>-</b>	<b>265.751</b>	<b>-</b>
<b>Attività materiali</b> (immobili, impianti e macchinari)	<b>127.700</b>	<b>-</b>	<b>195.134</b>	<b>-</b>
<b>Attività finanziarie non correnti</b>				
- Partecipazioni in imprese controllate	43.504.341	-	44.354.328	-
- Altre partecipazioni	-	-	1.665	-
- Titoli e crediti finanziari	152.629.950	152.629.950	147.843.388	146.498.298
<b>Totale attività finanziarie non correnti</b>	<b>196.134.291</b>	<b>152.629.950</b>	<b>192.199.381</b>	<b>146.498.298</b>
<b>Crediti vari e altre attività non correnti</b>	<b>7.127</b>	<b>-</b>	<b>26.812</b>	<b>-</b>
<b>Attività per imposte anticipate</b>	<b>405.899</b>	<b>-</b>	<b>223.745</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>196.759.374</b>	<b>152.629.950</b>	<b>192.910.823</b>	<b>146.498.298</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI:</b>				
<b>Rimanenze di magazzino</b>	<b>15.599</b>	<b>-</b>	<b>15.599</b>	<b>-</b>
<b>Crediti commerciali</b>	<b>2.644.079</b>	<b>2.513.309</b>	<b>3.632.084</b>	<b>3.482.395</b>
<b>Crediti tributari</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>151.208</b>	<b>-</b>
<b>Crediti vari e altre attività correnti</b>	<b>3.631.978</b>	<b>3.222.058</b>	<b>2.314.105</b>	<b>1.642.619</b>
<b>Attività finanziarie correnti</b>				
- Partecipazioni	3.301.742	-	3.301.742	-
- Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	43.827.264	42.077.264	45.244.738	40.665.262
- Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	36.608	-	559.665	-
<b>Attività finanziarie correnti</b>	<b>47.165.614</b>	<b>42.077.264</b>	<b>49.106.145</b>	<b>40.665.262</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>53.457.270</b>	<b>47.812.631</b>	<b>55.219.141</b>	<b>45.790.276</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>250.216.644</b>	<b>200.442.581</b>	<b>248.129.964</b>	<b>192.288.574</b>



PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE- FINANZIARIA DI ALERION CLEAN POWER S.P.A. PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO (Euro)	31.12.2011	Collegate e Parti correlate	31.12.2010	Collegate e Parti correlate
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>210.896.206</b>	-	<b>213.362.077</b>	-
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI:</b>				
TFR ed altri fondi relativi al personale	767.506	-	595.656	-
Fondo imposte differite	15.214	-	15.214	-
Fondi per rischi ed oneri futuri	100.000	-	2.482.246	-
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>882.720</b>	-	<b>3.093.116</b>	-
<b>PASSIVITA' CORRENTI:</b>				
Passività finanziarie correnti	31.610.863	21.409.409	28.010.918	17.970.426
Debiti commerciali correnti	941.747	60.029	1.224.936	169.633
Debiti tributari	1.292.521	-	-	-
Debiti vari ed altre passività correnti	4.592.587	3.473.989	2.438.917	1.101.499
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>38.437.718</b>	<b>24.943.427</b>	<b>31.674.771</b>	<b>19.241.558</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>39.320.438</b>	24.943.427	<b>34.767.887</b>	19.241.558
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>250.216.644</b>	<b>24.943.427</b>	<b>248.129.964</b>	<b>19.241.558</b>



<b>RENDICONTO FINANZIARIO DI ALERION CLEAN POWER S.P.A. (Euro)</b>	<b>2011</b>	<b>di cui Collegate e Parti correlate</b>	<b>2010</b>	<b>di cui Collegate e Parti correlate</b>
<b>A. Flussi finanziari dell'attività operativa</b>				
Utile (perdita) del periodo	3.500.060	-	208.682	-
Ammortamenti e svalutazioni	112.676	-	111.556	-
Incremento (decremento) fondo trattamento fine rapporto e f.do rischi cause dipendenti	171.850	-	29.497	-
Incremento (decremento) fondo rischi ed oneri	(2.382.246)	-	(40.540)	-
Incremento (decremento) imposte differite	(182.154)	-	11.078	-
(Incremento) decremento dei crediti commerciali ed altre attività:	(158.975)	(610.353)	(1.458.314)	(989.337)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altre passività	3.354.183	2.262.886	(281.567)	(1.435.561)
Imposte sul reddito corrisposte	(191.181)	-	(947.431)	-
<b>Totale flussi finanziari da attività operativa</b>	<b>4.224.213</b>	<b>1.652.533</b>	<b>(2.367.039)</b>	<b>(2.424.898)</b>
<b>B. Flussi finanziari da attività di investimento</b>				
(Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali	158.831	-	(21.008)	-
(Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	(22.679)	-	(59.778)	-
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni	851.652	-	(4.993.162)	-
<b>Totale flussi finanziari da attività di investimento</b>	<b>987.804</b>	<b>-</b>	<b>(5.073.948)</b>	<b>-</b>
<b>C. Flussi monetari da attività di finanziamento</b>				
Decremento debiti vs. controllate	(885.464)	-	(511.066)	-
Variazione netta dei debiti /crediti finanziari	(3.313.867)	(8.515.317)	9.248.304	10.315.716
Incremento (decremento) debiti vs. banche	4.430.188	4.410.646	167.381	126.888
Incremento (decremento) debiti vs. obbligazionisti	-	-	(1.660.438)	-
Dividendi corrisposti	(4.841.239)	-	(4.401.127)	-
Acquisto azioni proprie	(1.124.692)	-	-	-
<b>Totale flussi monetari da attività di finanziamento</b>	<b>(5.735.074)</b>	<b>(4.104.671)</b>	<b>2.843.054</b>	<b>10.442.604</b>
<b>D. Flussi finanziari del periodo (A+B+C)</b>	<b>(523.057)</b>	<b>(2.452.138)</b>	<b>(4.597.933)</b>	<b>8.017.706</b>
<b>E. Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>559.665</b>	<b>-</b>	<b>5.157.598</b>	<b>-</b>
<b>F. Disponibilità liquide alla fine del periodo (D+E)</b>	<b>36.608</b>	<b>(2.452.138)</b>	<b>559.665</b>	<b>8.017.706</b>