



GRUPPO ALERION

Resoconto intermedio sulla gestione al 31 marzo 2010

Indice

Composizione organi sociali	3
Struttura semplificata del Gruppo Alerion	4
Relazione sulla gestione al 31 marzo 2010	5
1. Premessa	
2. Eventi di rilievo	
3. Andamento economico finanziario al 31 marzo 2010	
4. Eventi successivi alla chiusura del terzo trimestre e prevedibile evoluzione della gestione	
Prospetti contabili consolidati	13
Criteri di redazione e note esplicative	19
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	25

COMPOSIZIONE ORGANI SOCIALI

Consiglio di amministrazione

Gastone Colleoni	Presidente ¹
Giuseppe Garofano	Vice Presidente ¹
Alessandro Perrone	Vice Presidente ¹
Giulio Antonello	Amministratore Delegato ¹
Franco Bonferroni	Consigliere
Michelangelo Canova	Consigliere ^{1 2 3}
Alessandro Crosti	Consigliere ²
Marcello Priori	Consigliere ⁴
Pasquale Iannuzzo	Consigliere ²
Antonio Marino	Consigliere ¹
Andrea Novarese	Consigliere
Corrado Santini	Consigliere
Ernesto Paolillo	Consigliere
Giuseppina Falappa	Consigliere ⁴
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

⁴ Consigliere nominato nell'assemblea ordinaria del 28 aprile 2010

Federico Caporale Segretario del Consiglio

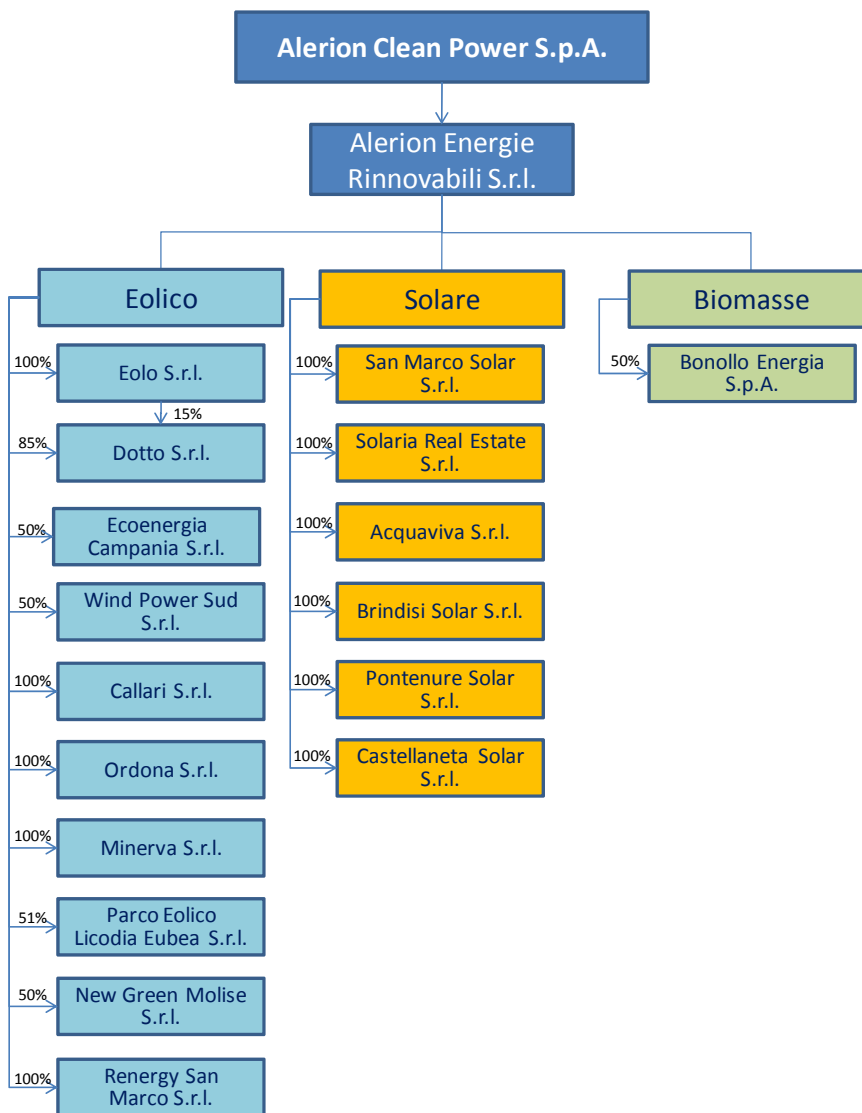
Collegio Sindacale

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

Società di Revisione

Reconta Ernst & Young
Via Della Chiusa, 2
20123 Milano

STRUTTURA SEMPLIFICATA DEL GRUPPO ALERION



RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 MARZO 2010

1. Premessa

La presente relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2010 (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 ed indebitamento finanziario contabile;
- le note di commento ai sopra indicati prospetti.

<u>1° trimestre 2009</u>	<u>SINTESI DEI RISULTATI (dati consolidati)</u>	<u>1° trimestre 2010</u>
	Principali dati economici (milioni di euro)	
7,1	Ricavi Operativi	12,2
3,8	Margine Operativo Lordo	8,0
1,5	Risultato Operativo	3,2
0,0	Risultato Netto	(0,3)
0,1	di cui: Risultato Netto di Gruppo	(0,2)
	Principali dati patrimoniali finanziari (milioni di euro)	
363,8	Capitale Investito Netto	453,3
176,2	Patrimonio Netto	167,2
(187,6)	Indebitamento Finanziario Netto	286,1
30,2	Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	11,3
	Dati Operativi	
123	Potenza eolica installata a fine trimestre (MW)	146
3,1	Potenza fotovoltaica installata a fine trimestre (MW)	8,8
39.974	Produzione di energia elettrica (MWh)	68.882
55	Numero dipendenti	70

2. Eventi di rilievo

Settore eolico

Nel settore eolico, la potenza lorda installata del Gruppo al 31 marzo 2010 è pari a 170,5 MW e quella consolidata è pari a 146 MW (+ 23 MW rispetto al 31 marzo 2009).

Nel corso del mese di aprile è stata avviata l'elettrificazione del parco eolico di Castel di Lucio, in provincia di Messina, con una potenza installata pari a 23 MW.

Nel corso del primo trimestre 2010 sono inoltre proseguiti i lavori di costruzione dei parchi eolici di Licodia Eubea, in provincia di Catania, e di San Martino in Pensilis, in provincia di Campobasso, con una potenza lorda installata di 80 MW; la potenza consolidata è rispettivamente pari a 22 MW e 29 MW (per un totale di 51 MW).

Si evidenzia inoltre che a gennaio 2010 la Regione Puglia ha rilasciato a favore del Gruppo l'Autorizzazione Unica per la realizzazione a San Marco in Lamis (FG) di un impianto eolico con una potenza autorizzata complessiva di 72,6 MW. A tale riguardo si sottolinea che, nella vigenza della suddetta Autorizzazione, a fine marzo 2010 è stato presentato ricorso contro la suddetta autorizzazione avanti al Tribunale Amministrativo Regionale da parte del Ministero della Difesa. Alerion sta predisponendo ogni e più opportuna azione a tutela del proprio interesse facendo assegnamento in un esito positivo, anche alla luce del parere favorevole rilasciato inizialmente dal ricorrente in fase di rilascio dell'Autorizzazione Unica.

Sito	Società	Potenza Lorda (MW)	% di possesso (diretta e indiretta)	Potenza Consolidata (MW)
Impianti eolici installati al 31 marzo 2010				
Albanella	<i>Eolo S.r.l.</i>	8,5	100%	8,5
Agrigento	<i>Wind Power Sud S.r.l.</i>	34	50%	17
Ciorlano	<i>Dotto S.r.l.</i>	20	100%	20
Lacedonia	<i>Ecoenergia Campania S.r.l.</i>	15	50%	7,5
Callari	<i>Callari S.r.l.</i>	36	100%	36
Ordon	<i>Ordon Energia S.r.l.</i>	34	100%	34
Castel di Lucio	<i>Minerva S.r.l.</i>	23	100%	23
Totale		170,5		146
Impianti eolici in costruzione al 31 marzo 2010				
Licodia	<i>Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l.</i>	22	51%	22
San Martino in Pensilis	<i>New Green Molise S.r.l.</i>	58	50%	29
Totale		80		51
Impianti eolici autorizzati al 31 marzo 2010				
San Marco in Lamis	<i>Renergy San Marco S.r.l.</i>	72,6	100%	72,6
Totale Impianti		323,1		269,6

Settore fotovoltaico

Nel settore fotovoltaico, la potenza installata consolidata al 31 marzo 2010 è pari a 8,8 MW, con un incremento di 5,7 MW rispetto al 31 marzo 2009.

Nel corso del trimestre sono proseguiti i lavori di costruzione dell'impianto di Castellaneta, in provincia di Taranto, con una potenza installata consolidata di 14 MW. Con l'impianto di Castellaneta, gli impianti fotovoltaici attualmente in esercizio e in costruzione raggiungono una potenza installata consolidata pari a circa 23 MW.

Sito	Società	Potenza Lorda (MW)	% di possesso (diretta e indiretta)	Potenza Consolidata (MW)
Impianti fotovoltaici installati al 31 marzo 2010				
San Marco in Lamis	<i>San Marco Solar S.r.l.</i>	2	100%	2
Brindisi	<i>Solaria S.r.l.</i>	0,6	100%	0,6
Racale	<i>Solaria S.r.l.</i>	0,5	100%	0,5
Acquaviva	<i>Acquaviva S.r.l.</i>	1	100%	1
Acquaviva II	<i>Acquaviva S.r.l.</i>	0,6	100%	0,6
Pontenure	<i>Pontenure Solar S.r.l.</i>	2,8	100%	2,8
Brindisi II	<i>Brindisi Solar S.r.l.</i>	0,8	100%	0,8
Racale II	<i>Brindisi Solar S.r.l.</i>	0,5	100%	0,5
Totale		8,8		8,8
Impianti fotovoltaici in costruzione al 31 marzo 2010				
Castellaneta	<i>Castellaneta Solar S.r.l.</i>	14	100%	14
Totale		14		14
TOTALE		22,8		22,8

Settore biomasse

Nel corso del primo trimestre 2010 sono continuati i lavori di costruzione dell'impianto di Bonollo Energia S.p.A. (di seguito "Bonollo Energia"), posseduta al 50% da AER. In particolare, Bonollo Energia è la società titolare dei diritti di costruzione e gestione di una centrale termoelettrica alimentata da vinacce e farine di vinacciolo, con una potenza installata di circa 10,5 MW, sita in Anagni, provincia di Frosinone. L'iniziativa è in joint-venture con Distillerie Bonollo S.p.A., azionista del restante 50% di Bonollo Energia.

3. Andamento economico finanziario al 31 marzo 2010

I primi tre mesi del 2010 hanno registrato un significativo incremento della produzione elettrica rispetto al medesimo periodo del 2009, principalmente a seguito del contributo positivo derivante dall'entrata in produzione dei nuovi impianti eolici e fotovoltaici nel corso del 2009.

3.1 Gestione economica

CONSOLIDATO ALERION - Conto Economico riclassificato (Euro/milioni)

	<u>31.03.2010</u>	<u>31.03.2009</u>
Ricavi operativi	12,2	7,1
Altri ricavi	0,4	0,3
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	8,0	3,8
Risultato Operativo (EBIT)	3,2	1,5
Risultato ante imposte (EBT)	0,4	0,4
Risultato Netto	(0,3)	(0,0)
Risultato Netto di Gruppo	(0,2)	0,1

I **Ricavi Operativi** al 31 marzo 2010 sono pari a 12,2 Euro/milioni, in aumento di 5,1 Euro/milioni rispetto al valore registrato nel trimestre 2009, a fronte di una produzione elettrica pari 68.882 MWh, in aumento di 28.908 MWh rispetto al primo trimestre 2009 (pari a 39.974 MWh). Tale incremento deriva dalla piena operatività dei parchi eolici di Callari e Ordonà e degli impianti fotovoltaici di Brindisi, Racale, Acquaviva e Pontenure.

Il prezzo medio di cessione dell'energia elettrica nel trimestre 2010 è stato pari a 75,8 Euro per MWh, rispetto a 80,7 Euro per MWh del trimestre 2009. Il prezzo medio dei certificati verdi è stato stimato pari a Euro per 91,1 MWh (87,1 Euro per MWh nel trimestre 2009). La valorizzazione dei certificati verdi si è basata sia sui contratti bilaterali di vendita attualmente in essere sia sulla base della media dei prezzi di mercato degli anni 2008, 2009 e 2010, come disposto dall'art. 15 comma 1 del decreto del Ministero dello Sviluppo Economico del 18 dicembre 2008 che obbliga il GSE, su richiesta dei produttori, a ritirare i Certificati Verdi al prezzo medio di mercato dei tre anni precedenti.

Sito	Potenza Installata consolidata (MW)	Produzione MWh	
		31 marzo 2009	31 marzo 2010
Impianti eolici			
Albanella	8,5	4.358	3.823
Agrigento	17	11.175	11.814
Ciorlano	20	8.014	6.174
Lacedonia	7,5	2.911	3.561
Callari	36	12.872	23.272
Ordonà	34	-	18.442
Castel di Lucio	23	-	<i>in elettrificazione</i>
Totale	146	39.330	67.086
Impianti fotovoltaici			
San Marco in Lamis	2	483	480
Brindisi I	0,6	81	129
Racale I	0,5	80	115
Acquaviva I e II	1,6	-	406
Pontenure	2,8	-	423
Brindisi II	0,8	-	133
Racale II	0,5	-	110
Totale	8,8	644	1.796
Totale produzione		39.974	68.882

Gli **Altri Ricavi** al 31 marzo 2010 sono pari a 0,4 Euro/milioni (0,3 Euro/milioni al 31 marzo 2009) ed includono principalmente i) 0,1 Euro/milioni relativi agli affitti attivi della parte locata a terzi dell'immobile di via Durini 16/18, ii) 0,1 Euro/milioni relativi alla quota di competenza di periodo dei contributi governativi ricevuti a fondo perduto sulla produzione di energia, iii) 0,1 Euro/milioni relativi ad indennizzi per mancata produzione riconosciuti dai fornitori di impianti a fronte di un accordo che garantisce una produzione di energia minima e iv) 0,1 Euro/milioni relativi a consulenze amministrative e tecniche rese nei confronti di società joint-venture.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** al 31 marzo 2010 è pari a 8,0 Euro/milioni, in aumento di 4,2 Euro/milioni rispetto al 31 marzo 2009 (pari a 3,8 Euro/milioni). L'incremento è principalmente dovuto ai maggiori margini derivanti dalla generazione eolica e fotovoltaica. Tale voce include costi del personale per 1,4 Euro/milioni.

Il **Risultato Operativo (EBIT)** al 31 marzo 2010 è pari a 3,2 Euro/milioni, in miglioramento di 1,7 Euro/milioni rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, ed include ammortamenti per 4,7 Euro/milioni (2,3 Euro/milioni al 31 marzo 2009), il cui incremento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente è conseguente all'entrata in produzione dei nuovi impianti nel corso del 2009.

Il **Risultato Netto di Gruppo** al 31 marzo 2010 è negativo per 0,2 Euro/milioni. Tale risultato include oneri finanziari netti pari a 2,8 Euro/milioni ed imposte di competenza per 0,7 Euro/milioni.

3.2 Gestione Patrimoniale

Il **Capitale Investito Netto** del Gruppo al 31 marzo 2010 è pari a 453,3 Euro/milioni (438,9 Euro/milioni al 31 dicembre 2009), con un incremento rispetto al 31 dicembre 2009 di 14,4 Euro/milioni.

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

	31.03.2010	31.12.2009	Variazione
<i>Immobilizzazioni Immateriali</i>	92,0	91,8	0,2
<i>Immobilizzazioni Materiali</i>	334,4	327,9	6,5
Immobilizzazioni	426,4	419,7	6,7
Altre attività e passività non finanziarie	26,9	19,2	7,7
CAPITALE INVESTITO NETTO	453,3	438,9	14,4
Patrimonio netto di Gruppo	167,6	171,1	(3,5)
Patrimonio netto di Terzi	(0,4)	(0,2)	(0,2)
Patrimonio Netto	167,2	170,9	(3,7)
Liquidità	19,7	23,7	(4,0)
Altre attività e passività finanziarie	(305,8)	(291,7)	(14,1)
Indebitamento finanziario contabile	(286,1)	(268,0)	(18,1)
PATRIMONIO NETTO + INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE	453,3	438,9	14,4

Le **Immobilizzazioni Materiali e Immateriali** al 31 marzo 2010 sono pari a 426,4 Euro/milioni, in aumento rispetto al 31 dicembre 2009 di 6,7 Euro/milioni, per effetto principalmente degli investimenti effettuati per gli impianti produttivi attualmente in costruzione. Si evidenzia che il valore delle immobilizzazioni immateriali, pari a 92,0 Euro/milioni, include “diritti e concessioni” per 76,8 Euro/milioni, di cui 46,0 Euro/milioni attinenti a progetti operativi e 30,8 Euro/milioni attinenti a progetti attualmente in costruzione.

Il **Patrimonio Netto di Gruppo** al 31 marzo 2010 è pari a 167,6 Euro/milioni, in diminuzione di 3,5 Euro/milioni rispetto al 31 dicembre 2009. La variazione è principalmente conseguente i) al risultato negativo di periodo pari a 0,2 Euro/milioni e ii) alla variazione negativa del fair value degli strumenti derivati su finanziamenti bancari “Project Financing”, al netto dell’effetto fiscale, per 3,3 Euro/milioni.

L’**Indebitamento Finanziario Contabile** al 31 marzo 2010 è negativo per 286,1 Euro/milioni, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2009 di 18,1 Euro/milioni, dovuto principalmente agli investimenti effettuati per gli impianti in costruzione. Per i commenti si rimanda a quanto riportato alla nota 10 della note esplicative.

Al 31 marzo 2010, la leva finanziaria (“leverage”), espressa come rapporto tra indebitamento finanziario netto e capitale investito netto, è pari al 63,1% (61,1% al 31 dicembre 2009).

CONSOLIDATO ALERION - Indebitamento finanziario contabile (Euro/milioni)

	31.03.2010	31.12.2009	variazioni
<i>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</i>			
- Disponibilità liquide	19,7	23,7	(4,0)
Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	19,7	23,7	(4,0)
Crediti finanziari correnti	3,0	3,1	(0,1)
<i>Passività finanziarie correnti</i>			
- Quota debito verso altri finanziatori	(16,6)	(16,5)	(0,1)
- Quota prestito obbligazionario (inclusi interessi)	-	(1,7)	1,7
- Quota debito verso banche	(63,6)	(47,2)	(16,4)
- Quota debito verso collegate	(3,4)	(3,4)	(0,0)
- Quota debito per strumenti derivati	(8,3)	(8,1)	(0,2)
Totale passività finanziarie correnti	(91,9)	(76,9)	(15,0)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE	(69,2)	(50,1)	(19,1)
<i>Passività finanziarie non correnti</i>			
- Quota debito verso altri finanziatori	(5,0)	(5,0)	-
- Quota debito verso banche	(233,3)	(238,2)	4,9
- Quota debito per strumenti derivati	(17,5)	(13,0)	(4,5)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE	(255,8)	(256,2)	0,4
INDEBITAMENTO FINANZIARIO COME DA COMUNICAZIONE CONSOB N. DEM/6064293/2006	(325,0)	(306,3)	(18,7)
Crediti finanziari non correnti	38,9	38,3	0,6
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE	(286,1)	(268,0)	(18,1)

Per i commenti si rimanda a quanto riportato alla nota 10 delle note esplicative.

4. Eventi successivi alla chiusura del primo trimestre e prevedibile evoluzione della gestione

4.1 Eventi successivi alla chiusura del primo trimestre 2010

Alerion Clean Power S.p.A. ha sottoscritto il 7 aprile 2010 un accordo con Industria e Innovazione S.p.A. e Realty Vailog S.p.A. con il quale è stato convenuto il rimborso anticipato parziale per 15 Euro/milioni del credito vantato da Alerion nei confronti di Industria e Innovazione in forza del contratto di compravendita delle partecipazioni “non energy”. A fronte di tale rimborso, Alerion ha consentito, nell’ambito dell’operazione di fusione tra Industria e Innovazione e Realty, lo svincolo del pegno detenuto sulle azioni della stessa Realty Vailog, derivante dal predetto accordo di compravendita. Le altre condizioni economiche del credito, fra le quali il tasso di interesse pari al 7,5% annuo e la scadenza al 31 dicembre 2011, restano immutate.

4.2 Prevedibile evoluzione della gestione

Nel settore eolico, l’esercizio 2010 beneficerà del contributo per l’intero anno dei parchi eolici di Callari e Ortona, entrati in esercizio nel corso del 2009, e dell’avvio della produzione dei parchi eolici di Castel di Lucio, Licodia Eubea e San Martino in Pensilis.

L’andamento economico dell’esercizio 2010 sarà influenzato positivamente, inoltre, dall’avvio della produzione dell’impianto fotovoltaico di Castellaneta e dell’impianto a biomasse di Anagni.

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO SINTETICO
ATTIVITA'**

(Euro/000)	Note	31.03.2010	31.12.2009
ATTIVITA' NON CORRENTI:			
Attività immateriali			
- Attività immateriali a vita definita		91.952	91.866
Totale attività immateriali	3	91.952	91.866
Attività materiali (immobili, impianti e macchinari)	4	319.398	312.825
Investimenti immobiliari		15.037	15.037
Attività finanziarie non correnti			
- Altre partecipazioni		5	5
- Titoli e crediti finanziari	10	38.889	38.258
Totale attività finanziarie non correnti		38.894	38.263
Crediti vari e altre attività non correnti		10.554	11.274
Attività per imposte anticipate		3.420	3.415
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		479.255	472.680
ATTIVITA' CORRENTI:			
Rimanenze di magazzino		16	16
Crediti commerciali		6.717	4.203
Crediti tributari		36	149
Crediti vari e altre attività correnti		36.927	31.317
Attività finanziarie correnti			
- Partecipazioni		3.302	3.302
- Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	10	3.047	3.051
- Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	10	19.701	23.661
Attività finanziarie correnti		26.050	30.014
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		69.746	65.699
TOTALE ATTIVITA'		549.001	538.379

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

(Euro/000)	Note	31.03.2010	31.12.2009
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	5	167.644	171.132
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI	5	(424)	(257)
PASSIVITA' NON CORRENTI:			
Passività finanziarie non correnti	10	238.286	243.152
Strumenti derivati	10	17.567	12.992
TFR ed altri fondi relativi al personale		881	842
Fondo imposte differite		9.338	10.758
Fondi per rischi ed oneri futuri		2.761	2.753
Debiti vari ed altre passività non correnti		4.056	4.949
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		272.889	275.446
PASSIVITA' CORRENTI:			
Passività finanziarie correnti	10	83.619	68.754
Strumenti derivati	10	8.309	8.088
Debiti commerciali correnti		12.545	12.162
Debiti tributari		1.069	323
Debiti vari ed altre passività correnti		3.350	2.731
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		108.892	92.058
TOTALE PASSIVITA'		381.781	367.504
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		549.001	538.379

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO SINTETICO

(Euro/000)	Note	31.03.2010	31.03.2009
Ricavi operativi			
- Vendite energia		5.264	3.244
- Vendite certificati verdi		6.892	3.835
Totale ricavi operativi	6	12.156	7.079
Altri ricavi e proventi diversi		417	273
TOTALE PROVENTI E RICAVI OPERATIVI		12.573	7.352
Costi operativi			
- Costi del personale		1.442	1.238
- Altri costi operativi	7	3.125	2.275
- Accantonamenti per rischi		7	8
Totale costi operativi		4.574	3.521
Ammortamenti e svalutazioni			
- Ammortamenti		4.696	2.316
- Svalutazioni e rettifiche di valore		116	25
Totale ammortamenti e svalutazioni		4.812	2.341
RISULTATO OPERATIVO		3.187	1.490
Proventi finanziari		633	1.069
Oneri finanziari		(3.452)	(2.152)
Totale proventi (oneri) finanziari	8	(2.819)	(1.083)
Proventi (oneri) da partecipazioni		18	2
RISULTATO ANTE IMPOSTE		386	409
Imposte dell'esercizio			
- Correnti		(889)	(535)
- Differite		169	83
Totale imposte dell'esercizio	9	(720)	(452)
RISULTATO NETTO DERIVANTE DALL' ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO		(334)	(43)
Risultato netto derivante dalle attività destinate ad essere cedute		-	-
RISULTATO NETTO DEL PERIODO		(334)	(43)
Attribuibile a:			
Azionisti della capogruppo		(174)	53
Azionisti di minoranza		(160)	(96)
		(334)	(43)
RISULTATO PER AZIONE			
- Base, per risultato netto del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		(0,0004)	0,0001
- Diluito, per risultato netto del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		(0,0004)	0,0001
RISULTATO PER AZIONE DA ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO			
- Base, per risultato netto derivante dall'attività di funzionamento attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		(0,0008)	(0,0001)
- Diluito, per risultato netto derivante dall'attività di funzionamento attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		(0,0007)	(0,0001)

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2010

(Euro/000)	31.03.2010	31.03.2009
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO (A)	(334)	(43)
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura <i>Cash flow hedge</i>	(4.561)	(4.334)
Effetto fiscale relativo agli utili/(perdite) da Cash flow hedge	1.254	1.192
Totale Altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale (B)	(3.307)	(3.142)
TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVA (A) + (B)	(3.641)	(3.185)
Risultato di competenza di Soci della Controllante	(3.481)	(3.089)
Risultato di competenza di Azionisti Terzi	(160)	(96)
TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVA	(3.641)	(3.185)

INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE

(Euro/000)	31.03.2010	31.12.2009
<i>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</i>		
- Disponibilità liquide	19.701	23.661
Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	19.701	23.661
Crediti finanziari correnti	3.047	3.051
<i>Passività finanziarie correnti</i>		
- Quota debito verso altri finanziatori	(16.595)	(16.457)
- Quota prestito obbligazionario (inclusi interessi)	-	(1.660)
- Quota debito verso banche per finanziamenti	(63.620)	(47.241)
- Quota debito verso collegate	(3.404)	(3.396)
- Quota debito per strumenti derivati	(8.309)	(8.088)
Totale passività finanziarie correnti	(91.928)	(76.842)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE	(69.180)	(50.130)
<i>Passività finanziarie non correnti</i>		
- Quota debito verso altri finanziatori	(5.000)	(5.000)
- Quota debito verso banche per finanziamenti	(233.286)	(238.152)
- Quota debito per strumenti derivati	(17.567)	(12.992)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE	(255.853)	(256.144)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO COME DA COMUNICAZIONE CONSOB N. DEM/6064293/2006	(325.033)	(306.274)
Crediti finanziari non correnti	38.889	38.258
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE	(286.144)	(268.016)

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 2009.

2. AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento al 31 marzo 2010 risulta variata rispetto al 31 dicembre 2009 a seguito dell'ingresso nel perimetro di consolidamento delle partecipazioni in Jimbolia Wind Farm S.r.l. e Alerion Romania S.A..

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

Denominazione	Sede	Capitale sociale (/000)	% di possesso		Impresa diretta detentric della partecipazione indiretta
			diretto	indiretto	
Società controllate consolidate secondo il metodo integrale					
- Alerion Clean Power S.p.A.	Milano - Via Durini, 16/18	162.842	-	-	
- Alerion Real Estate S.r.l. in liquidazione	Milano - Via Durini, 16/18	90	100,00	-	
- IBI S.r.l. in liquidazione	Milano - Via Durini, 18	90	100,00	-	
- Durini 18 S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	100	100,00	-	
- IBI Corporate Finance B.V.	Amsterdam - Rivierstaete Building, Amsteldijk 166	45	100,00	-	
- Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.	Milano - Via Durini, 16/18	10.000	100,00	-	
- San Marco Solar S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Ordon Energia S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	435	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Callari S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	1.000	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Minerva S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	14	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- S.L.COGEN S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Monte Raiiello S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	87,50	S.L.COGEN S.r.l.
- Eolo S.r.l.	Napoli - Via Santa Lucia, 143	750	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	100	-	51,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Solaria Real Estate S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	21	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Dotto S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	85,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
				15,00	Eolo S.r.l.
- Energies Biccari S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	100	-	75,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Pontenure Solar S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Brindisi Solar S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Acquaviva S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Fonti S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Renergy San Marco S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	108	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Castellaneta Solar S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Alerion Bioenergy S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	90	100,00	-	
- Sinergy Wind S.r.l.	Roma - Via Panama, 52	14	-	51,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- S.C. Compagnia Eoliana S.A.	Oradea - str. Lapusului 6, judetul Bihor	401 RON	-	56,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Auseu-Borod Wind Farm S.r.l.	Oradea - str. Lapusului 6, judetul Bihor	200 RON	-	100,00	S.C. Compagnia Eoliana S.A.
- Jimbolia Wind Farm S.r.l.	Oradea - str. Lapusului 6, judetul Bihor	1 RON	-	99,00	S.C. Compagnia Eoliana S.A.
- Alerion Romania S.A.	Oradea - str. Lapusului 6, judetul Bihor	100 RON	-	95,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
				5,00	Alerion Bioenergy S.r.l.
Società partecipate in joint venture consolidate secondo il metodo proporzionale					
- Wind Power Sud S.r.l.	Aragona (AG) - Viale delle Industrie	10	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Ecoenergia Campania S.r.l.	Cervinara (Av) - Via Cardito, 14	100	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- New Green Molise S.r.l.	Napoli - Via Francesco Giordani, 30	10	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Bonollo Energia S.p.A.	Anagni (FR) - Località Paduni	5.240	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Bonollo AT S.r.l.	Anagni (FR) - Località Paduni	20	-	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					
- Utilità Progetti e Sviluppo S.r.l.	Milano, Via Canova, 19	50	3,33	-	
- Albania Wind S.r.l.	Tirana (Albania) - Rruga "Deshmoret e 4 Shkurtit", Pallati 1 R1	1.250 LEKE	-	30,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
Classificate tra le attività correnti					
- Mirant Italia S.r.l. in liquidazione	Pieve di Soligo	11	45,00	-	

3. ATTIVITA' IMMATERIALI

Le attività immateriali al 31 marzo 2010 sono pari a 91.952 Euro/000 (91.866 Euro/000 al 31 dicembre 2009) e si riferiscono principalmente a “Diritti e concessioni” per 76.767 Euro/000 e a “Costi di sviluppo” per 14.862 Euro/000. Si segnala che i movimenti del periodo si riferiscono ad incrementi per 735 Euro/000, principalmente relativi a costi sostenuti a fronte della convenzione sottoscritta con il Comune di San Marco in Lamis per un impianto eolico, e ad ammortamenti per 547 Euro/000.

4. ATTIVITA' MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali al 31 marzo 2010 sono pari a 319.398 Euro/000 (312.825 Euro/000 al 31 dicembre 2009).

L'incremento registrato nel primo trimestre 2010 si riferisce principalmente agli investimenti netti effettuati su parchi eolici, impianti fotovoltaici e impianti di bio-masse, in corso di costruzione.

5. PATRIMONIO NETTO

Il “**Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo**” al 31 marzo 2010 è pari a 167.644 Euro/000 rispetto ai 171.132 Euro/000 del 31 dicembre 2009. La variazione è attribuibile:

- per 174 Euro/000 al risultato negativo di periodo;
- per 3.307 Euro/000 alla variazione del *fair value* degli strumenti derivati su finanziamenti bancari (Project Financing), al netto dell'effetto fiscale;
- per 7 Euro/000 ad altre variazioni.

Il *capitale, le riserve ed il risultato di terzi* al 31 marzo 2010 sono complessivamente negativi per 424 Euro/000 (257 Euro/000 al 31 dicembre 2009) e si riferiscono alla quota di minoranza relativa alle partecipazioni detenute dal Gruppo Alerion nelle società titolari di progetti eolici.

6. RICAVI OPERATIVI

I ricavi operativi al 31 marzo 2010 ammontano a 12.156 Euro/000 (7.079 Euro/000 al 31 marzo 2009) e si riferiscono a ricavi per vendita di energia elettrica pari a 5.264 Euro/000 e ricavi per vendita Certificati Verdi e incentivi in Conto Energia pari a 6.892 Euro/000, a fronte di una produzione elettrica pari 68.882 MWh, in aumento di 28.908 MWh rispetto al primo trimestre 2009 (pari a 39.974 MWh).

Il prezzo medio di cessione dell'energia elettrica nel trimestre 2010 è stato pari a 75,8 Euro per MWh, rispetto a 80,7 Euro per MWh del trimestre 2009. Il prezzo medio dei certificati verdi è stato stimato pari a Euro per 91,1 MWh (87,1 Euro per MWh nel trimestre 2009). La valorizzazione dei certificati verdi si è basata sia sui contratti bilaterali di vendita attualmente in essere sia sulla base della media dei prezzi di mercato degli anni 2008, 2009 e 2010, come disposto dall'art. 15 comma 1 del decreto del Ministero dello Sviluppo Economico del 18 dicembre 2008 che obbliga il GSE, su

richiesta dei produttori, a ritirare i Certificati Verdi al prezzo medio di mercato dei tre anni precedenti.

7. COSTI OPERATIVI

Costi del personale

I costi del personale al 31 marzo 2010 sono pari a 1.442 Euro/000 (1.238 Euro/000 al 31 marzo 2009) e comprendono il costo del personale dipendente e gli emolumenti spettanti agli amministratori del Gruppo.

Altri costi operativi

Gli altri costi operativi al 31 marzo 2010 sono pari a 3.125 Euro/000 (2.275 al 31 marzo 2009) ed includono costi di gestione degli impianti di produzione di energia elettrica per 1.474 Euro/000 (882 Euro/000 al 31 marzo 2009).

8. PROVENTI (ONERI) FINANZIARI

Al 31 marzo 2010 la voce oneri e proventi finanziari è negativa per 2.819 Euro/000 (negativa per 1.083 Euro/000 al 31 marzo 2009) ed include oneri finanziari per complessivi 3.452 Euro/000 e proventi finanziari per 633 Euro/000.

Gli oneri finanziari si riferiscono prevalentemente i) a oneri sui finanziamenti concessi alle società operative per 3.181 Euro/000 e ii) a derivati per 269 Euro/000, per la parte di inefficacia delle coperture sui tassi d'interesse.

I proventi finanziari si riferiscono prevalentemente ad interessi attivi sul credito vantato verso Industria e Innovazione S.p.A. relativo al saldo prezzo sulla cessione delle partecipazioni *non energy* avvenuta nel 2008 (574 Euro/000).

9. IMPOSTE

La voce **imposte** al 31 marzo 2010 è pari a 720 Euro/000 (452 Euro/000 al 31 marzo 2009) ed è costituita da imposte correnti per 889 Euro/000 e da imposte differite positive per 169 Euro/000.

10. Indebitamento finanziario contabile

L'**Indebitamento Finanziario Contabile** al 31 marzo 2010 è pari a 286.144 Euro/000, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2009 di 18.128 Euro/000, dovuto principalmente agli investimenti effettuati nel settore eolico, fotovoltaico e biomasse.

Si evidenzia che l'indebitamento lordo verso il sistema bancario al 31 marzo 2010 è pari a complessivi 296.906 Euro/milioni (285.393 Euro/000 al 31 dicembre 2009) e si riferisce principalmente a finanziamenti in *project financing*.

Le **Disponibilità Liquide** del Gruppo, pari a 19.701 Euro/000 al 31 marzo 2010, sono diminuite di 3.960 Euro/milioni rispetto al 31 dicembre 2009 (23.661 Euro/000). Tale riduzione è conseguente all'impiego di risorse destinate agli investimenti effettuati nel settore eolico e fotovoltaico.

I **Crediti Finanziari Correnti** al 31 marzo 2010 sono pari a 3.047 Euro/000 (3.051 Euro/000 al 31 dicembre 2009).

Le **Passività Finanziarie Correnti** al 31 marzo 2010 sono pari a 91.928 Euro/000 e sono rappresentate da:

(Euro/000)	31.03.2010	31.12.2009
<i>Passività finanziarie correnti</i>		
- debito verso altri finanziatori	(16.595)	(16.457)
- prestito obbligazionario (inclusi interessi)	-	(1.660)
- debito verso banche per finanziamenti	(63.620)	(47.241)
- debito verso collegate	(3.404)	(3.396)
- debito per strumenti derivati	(8.309)	(8.088)
Totale passività finanziarie correnti	(91.928)	(76.842)

I **debiti correnti verso banche c/finanziamenti** al 31 marzo 2010 sono principalmente composti i) dalla quota a breve termine dei finanziamenti in *Project Financing* per 47.120 Euro/000 (36.436 Euro/000 al 31 dicembre 2009), ii) dai finanziamenti bancari alla Capogruppo per 15.790 Euro/000 (10.113 Euro/000 al 31 dicembre 2009) e iii) dalla quota a breve termine del mutuo sottoscritto dalla controllata Eolo S.r.l. con Banca Intesa Mediocredito S.p.A. per 710 Euro/000 (692 Euro/000 al 31 dicembre 2009).

Le **Passività Finanziarie non Correnti** al 31 marzo 2010 sono pari a 255.853 Euro/000 e sono rappresentate da:

(Euro/000)	31.03.2010	31.12.2009
<i>Passività finanziarie non correnti</i>		
- debito verso altri finanziatori	(5.000)	(5.000)
- debito verso banche per finanziamenti	(233.286)	(238.152)
- debito per strumenti derivati	(17.567)	(12.992)
Totale passività finanziarie non correnti	(255.853)	(256.144)

I **debiti verso banche c/finanziamenti** al 31 marzo 2010 sono principalmente composti dalla quota a medio/lungo termine dei finanziamenti in *Project Financing* per 231.209 Euro/000 (236.075 Euro/000 al 31 dicembre 2009) e dalla quota a medio/lungo termine del mutuo sottoscritto dalla controllata Eolo S.r.l. con Banca Intesa Mediocredito S.p.A. per 2.077 Euro/000 (2.077 Euro/000 al 31 dicembre 2009).

I **Crediti Finanziari non Correnti** al 31 marzo 2010 sono pari a 38.889 Euro/000 ed includono principalmente i) il credito nei confronti di Industria e Innovazione S.p.A. per la cessione delle partecipazioni “*non energy*”, pari a 31.588 Euro/000, comprensivo di interessi, ii) acconti su acquisto partecipazioni per 2.683 Euro/000 e iii) finanziamenti concessi alle società partecipate in joint-venture per 4.421 Euro/000.

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 Clean Power S.p.A., in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari dichiara ai sensi del comma 2 dell'articolo 154-bis del D.Lgs. n.58/1998 (Testo Unico della Finanza) che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto intermedio sulla gestione al 31 marzo 2010 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

14 maggio 2010



Stefano Francavilla