



GruppoAlerion

Relazione finanziaria semestrale consolidata
al 30 giugno 2012

INDICE

Composizione organi sociali	3
Struttura semplificata del Gruppo Alerion	4
<hr/>	
Premessa	5
Sintesi dei risultati	5
Eventi di rilievo	7
Quadro normativo di riferimento	9
Andamento economico finanziario al 30/6/2012	10
Criteri di redazione degli schemi riclassificati	15
Gestione e tipologia dei rischi finanziari	16
Operazioni infragruppo e con parti correlate	16
Eventi successivi alla chiusura del semestre e prevedibile evoluzione della gestione	17
Dipendenti del Gruppo	18
Altre informazioni	18
Prospetti contabili consolidati	20
Criteri di redazione e note esplicative	27
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	69
Relazione della società di revisione	70

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 4}
Marcello Priori	Consigliere ⁴
Pasquale Iannuzzo	Consigliere ²
Antonio Marino	Consigliere ¹
Laura Zanetti	Consigliere
Corrado Santini	Consigliere
Ernesto Paolillo	Consigliere ³
Giuseppina Falappa	Consigliere
Graziano Visentin	Consigliere ^{3 4}

¹ Membri del Comitato Esecutivo

² Membri del Comitato Controllo e Rischi

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

⁴ Membri del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

Federico Caporale Segretario del Consiglio

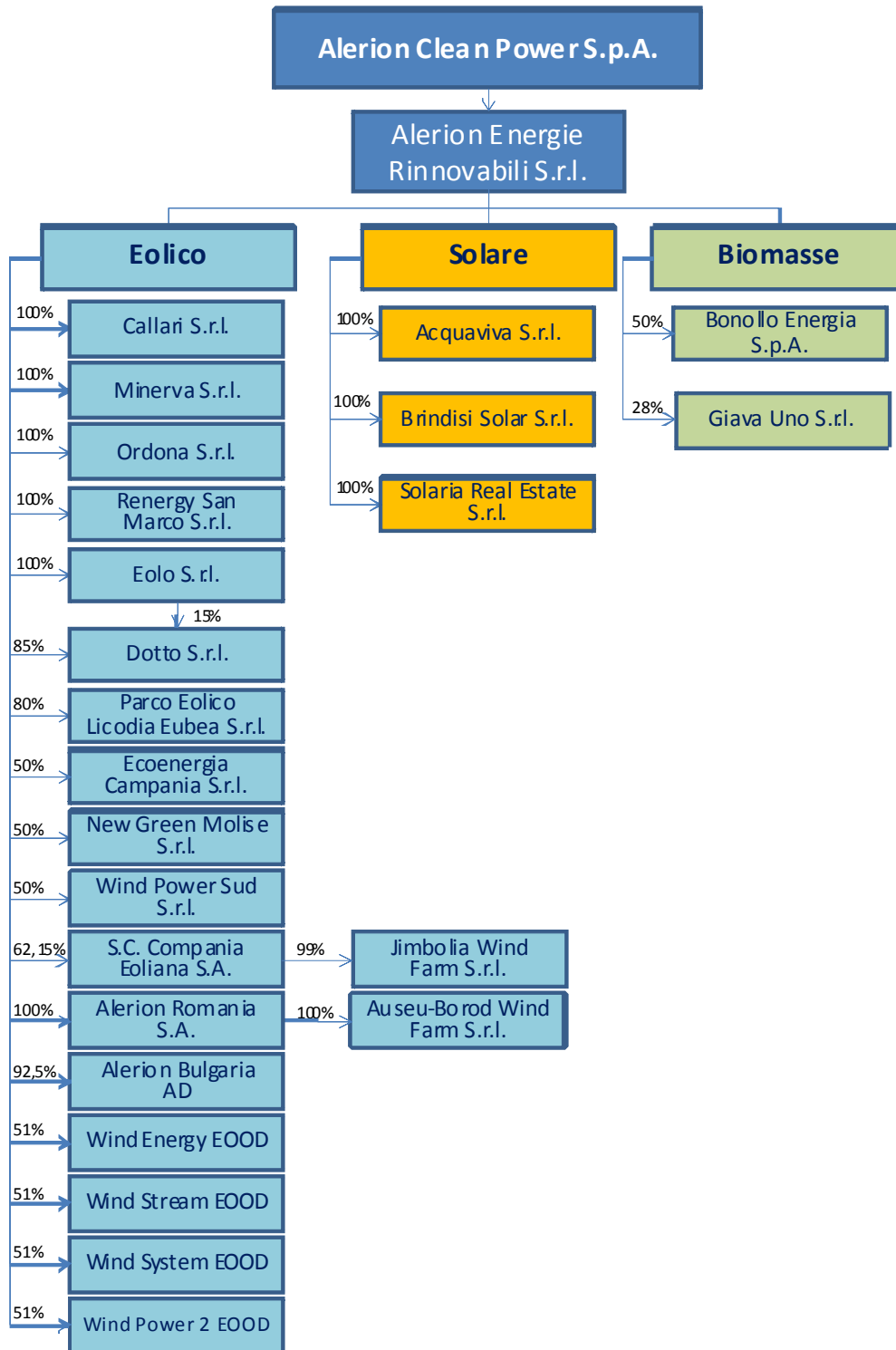
Collegio Sindacale

Ernesto Cattaneo	Presidente
Marco Valente	Sindaco effettivo
Roberto Dragoni	Sindaco effettivo
Giovanni Maria Conti	Sindaco supplente
Maurizio Di Marcotullio	Sindaco supplente

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.
Via Tortona, 25
20144 Milano

STRUTTURA SEMPLIFICATA DEL GRUPPO ALERION



PREMESSA

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

La presente relazione finanziaria semestrale consolidata è stata predisposta in conformità ai principi contabili internazionali (International Financial Reporting Standards – di seguito “IFRS” o “Principi Contabili Internazionali”) omologati dalla Commissione Europea, in vigore al 30 giugno 2012 ed è stata redatta ai sensi dell’art. 154 ter del D.Lgs. 24/02/98 n° 58 ed in osservanza al regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni.

Essa include il bilancio consolidato semestrale abbreviato, redatto secondo lo IAS 34 con le integrazioni di informativa ritenute utili per una più chiara comprensione del prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata semestrale al 30 giugno 2012 e del conto economico consolidato semestrale relativo al primo semestre 2012. Per tale motivo la presente relazione non comprende tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale e dovrebbe essere letta congiuntamente con il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2011.

La pubblicazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012 è stata autorizzata con delibera degli amministratori del 1 agosto 2012.

SINTESI DEI RISULTATI

<u>1° semestre 2011</u>	<u>SINTESI DEI RISULTATI (dati consolidati)</u>	<u>1° semestre 2012</u>
	Principali dati economici (milioni di euro)	
29,8	Ricavi operativi	40,1
18,8	Margine Operativo Lordo	28,1
3,3	Risultato Operativo	16,3
9,2	Risultato Netto	3,5
9,6	di cui: Risultato Netto di Gruppo	3,5
	Principali dati patrimoniali finanziari (milioni di euro)	
493,3 (*)	Capitale Investito Netto	499,2
152,8 (*)	Patrimonio Netto	145,9
340,5 (*)	Indebitamento Finanziario Contabile	353,3
56,6 (*)	Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	19,8
	Dati Operativi	
197,1	Potenza eolica installata a fine periodo (MW)	253,3
4,0	Potenza fotovoltaica installata a fine periodo (MW)	4,0
5,3	Potenza biomasse installata a fine periodo (MW)	5,3
174.346	Produzione di energia elettrica (MWh)	247.592
4.577	Produzione di energia elettrica (MWh) impianti fotovoltaici ceduti	-
103 (*)	Numero dipendenti	104

* Tali dati si riferiscono al 31 dicembre 2011

I Ricavi Operativi del primo semestre 2012 sono pari a 40,1 milioni di euro (+ 34,6% rispetto al primo semestre 2011). L'andamento positivo è in gran parte riferibile sia all'incremento della produzione elettrica degli impianti operativi (+42% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente), derivante da una ventosità media in linea con le normali medie stagionali, ma sensibilmente superiore rispetto a quanto registrato nello stesso periodo dell'anno precedente (che era stato caratterizzato da una bassa ventosità soprattutto nei mesi di gennaio e febbraio), sia all'entrata in esercizio dell'impianto di San Marco in Lamis e all'acquisizione dell'impianto operativo di Krupen in Bulgaria effettuata a dicembre 2011.

Il Margine Operativo Lordo al 30 giugno 2012 è pari a 28,1 milioni di euro, in aumento del 49,7% rispetto allo stesso periodo del 2011, e riflette l'aumento della produzione e dei ricavi operativi citati in precedenza. In particolare l'incidenza del Margine Operativo Lordo sui Ricavi Operativi è pari al 70,0%, in aumento rispetto al 2011, pari al 62,9%.

Il Risultato Netto al 30 giugno 2012 è pari a 3,5 milioni di euro, rispetto a 9,2 milioni di euro al 30 giugno 2011. Si segnala a tale riguardo che il Risultato Netto del primo semestre 2011 recepisce la plusvalenza di 12,5 milioni di euro, al netto degli oneri accessori, conseguente alla cessione degli impianti fotovoltaici di Castellaneta, San Marco in Lamis e Pontenure. Si evidenzia pertanto che al 30 giugno 2012 il Risultato Netto derivante dall'attività, pari a 3,5 milioni di euro, risulta superiore rispetto all'anno precedente di 6,8 milioni di euro.

L'Indebitamento Finanziario Contabile al 30 giugno 2012 è pari a 353,3 milioni di euro, in aumento di 12,8 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2011. Escludendo le passività e le attività finanziarie legate alla valutazione a *fair value* dei derivati di copertura del rischio interessi, l'Indebitamento Finanziario Contabile ammonta a 312,2 milioni di euro.

Si segnala, inoltre, che al 30 giugno 2012 i crediti per la vendita di Energia Elettrica e Certificati Verdi (con esclusione di quelli maturati sulle biomasse a seguito della loro riclassifica tra le attività non correnti destinate ad essere cedute: cfr. nota 12), nei confronti in particolare del Gestore dei Servizi Energetici (GSE), sono pari a 42,5 milioni di euro (28,9 milioni di euro al 31 dicembre 2011). L'incasso dei crediti residui relativi ai certificati verdi maturati nel 2011, previsto per il 30 giugno 2012 e pari a circa 21,5 milioni di euro, è stato ridefinito dal D.M. MISE del 6 luglio 2012 e stabilito in due rate, ciascuna delle quali pari al 50% dell'importo complessivo, incassabili il 9 agosto 2012 e il 31 dicembre 2012 (cfr. "Quadro normativo di riferimento").

EVENTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE 2012

Settore Eolico

Nel settore eolico al 30 giugno 2012 il Gruppo dispone di un portafoglio impianti operativi con una potenza lorda pari a 306,8 MW e una potenza consolidata pari a 253,3 MW (+56,2 MW rispetto al 30 giugno 2011). Tale incremento è relativo all'entrata in esercizio dell'impianto di San Marco in Lamis e all'acquisizione dell'impianto di Krupen in Bulgaria effettuata a dicembre 2011.

Settore Eolico				
Sito	Società	Potenza Lorda (MW)	% di possesso (diretta e indiretta)	Potenza Consolidata (MW)
Impianti eolici installati				
Albanella	<i>Eolo S.r.l.</i>	8,5	100%	8,5
Agrigento	<i>Wind Power Sud S.r.l.</i>	34,0	50%	17,0
Ciorlano	<i>Dotto S.r.l.</i>	20,0	100%	20,0
Lacedonia	<i>Ecoenergia Campania S.r.l.</i>	15,0	50%	7,5
Callari	<i>Callari S.r.l.</i>	36,0	100%	36,0
Ortona	<i>Ortona Energia S.r.l.</i>	34,0	100%	34,0
Castel di Lucio	<i>Minerva S.r.l.</i>	23,0	100%	23,0
Licodia	<i>Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l.</i>	22,1	80%	22,1
San Martino in Pensilis	<i>New Green Molise S.r.l.</i>	58,0	50%	29,0
San Marco in Lamis	<i>Renergy San Marco S.r.l.</i>	44,2	100%	44,2
Krupen 1	<i>Wind Energy EOOD</i>	3,0	51%	3,0
Krupen 2	<i>Wind Stream EOOD</i>	3,0	51%	3,0
Krupen 3	<i>Wind Systems EOOD</i>	3,0	51%	3,0
Krupen 4	<i>Wind Power 2 EOOD</i>	3,0	51%	3,0
A) Totale		306,8		253,3
Impianti eolici autorizzati/in costruzione				
Auseu-Borod	<i>Auseu-Borod Wind Farm S.r.l.</i>	65,0	100%	65,0
Jimbolia	<i>Jimbolia Wind Farm S.r.l.</i>	58,0	99%	58,0
B) Totale		123,0		123,0
Totale (A+B)		429,8		376,3

Settore Fotovoltaico

Nel settore fotovoltaico, la potenza installata consolidata al 30 giugno 2012 è pari a 4,0 MW, invariata rispetto al 30 giugno 2011.

Settore Fotovoltaico

Sito	Società	Potenza Lorda (MW)	% di possesso (diretta e indiretta)	Potenza Consolidata (MW)
Impianti fotovoltaici				
Brindisi I	Solaria S.r.l.	0,6	100%	0,6
Racale I	Solaria S.r.l.	0,5	100%	0,5
Acquaviva I	Acquaviva S.r.l.	1,0	100%	1,0
Acquaviva II	Acquaviva S.r.l.	0,6	100%	0,6
Brindisi II	Brindisi Solar S.r.l.	0,8	100%	0,8
Racale II	Brindisi Solar S.r.l.	0,5	100%	0,5
Totale		4,0		4,0

Settore Biomasse

Nel corso del primo semestre 2012 è proseguita l'attività operativa della centrale di Bonollo Energia S.p.A., alimentata da vinacce, farine di vinacciolo ed altre biomasse, con una potenza installata complessiva di 10,5 MW elettrici, sita in Anagni, provincia di Frosinone. L'iniziativa è in *joint-venture* paritetica con Distillerie Bonollo S.p.A..

Settore Biomasse

Sito	Società	Potenza Lorda (MW)	% di possesso (diretta e indiretta)	Potenza Consolidata (MW)
Impianti biomasse installati				
Anagni	Bonollo Energia S.p.A.	10,5	50%	5,3
A) Totale		10,5		5,3
Impianti biomasse autorizzati/in costruzione				
Fontanella	Giava Uno S.r.l.	5,5	28%	0,0
B) Totale		5,5		0,0
Totale (A+B)		16,0		5,3

In data 10 luglio, la controllata Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. ha sottoscritto con Distillerie Bonollo S.p.A. un contratto preliminare per la vendita della propria partecipazione del 50% nelle società Bonollo Energia S.p.A. e Bonollo O&M S.r.l., rispettivamente la società titolare e la società di gestione dell'impianto a biomasse sito ad Anagni. Per effetto di tale accordo le attività e le passività delle società Bonollo Energia S.p.A. e Bonollo O&M S.r.l. sono state riclassificate rispettivamente nelle voci: "Attività non correnti destinate ad essere cedute" e "Passività direttamente associabili alle Attività non correnti destinate ad essere cedute".

Nel settore biomasse, Alerion detiene al 30 giugno 2012, 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.

QUADRO NORMATIVO DI RIFERIMENTO

Gli avvenimenti di maggior rilievo che hanno caratterizzato il quadro normativo nei diversi ambiti del business aziendale nel corso del 2012 sono evidenziati di seguito.

Decreto Ministero Sviluppo Economico 15 marzo 2012 (Burden Sharing)

È stato pubblicato in Gazzetta Ufficiale n. 78 del 2 aprile 2012 il decreto “Definizione e qualificazione degli obiettivi regionali in materia di fonti rinnovabili e definizione della modalità di gestione dei casi di mancato raggiungimento degli obiettivi da parte delle regioni e delle provincie autonome”. Oltre a indicare i target per le rinnovabili Regione per Regione, il provvedimento prevede le modalità di monitoraggio per il raggiungimento degli obiettivi e le misure di intervento in caso di inadempimento, fino all’ipotesi di commissariare le amministrazioni che non raggiungono gli obiettivi definiti.

Decreto Ministero Sviluppo Economico 6 luglio 2012 (Decreto Attuativo Rinnovabili)

È stato pubblicato in Gazzetta Ufficiale n. 143 del 10 luglio 2012 il decreto di Attuazione dell’art. 24 del decreto legislativo 3 marzo 2011, n. 28, il quale stabilisce le nuove modalità di incentivazione della produzione di energia elettrica da impianti rinnovabili ad esclusione degli impianti fotovoltaici.

Il decreto 6 luglio 2012 stabilisce che ogni anno non si possa superare il valore di 5,8 miliardi di Euro quale costo cumulato per gli incentivi ad esclusione del fotovoltaico.

Gli impianti che saranno entrati in esercizio entro il 31 dicembre 2012, ovvero quelli che entreranno in esercizio entro il 30 aprile 2013 e che abbiano conseguito il titolo autorizzativo entro l’11 luglio 2012, hanno diritto ad ottenere, anche per il periodo successivo al 2015, un incentivo fisso sulla produzione netta dell’impianti pari a $(180 - \text{prezzo energia elettrica}) \times 0,78 \times K$, ove K è pari al coefficiente di cui all’art. 2 comma 148 della legge finanziaria 2007 (l. 244/2007) per una durata pari a 12 anni nel caso di impianti entrati in esercizio entro il 2007, per 15 anni negli altri casi. Durante il triennio 2012-2015 il GSE è tenuto a rilasciare, con frequenza trimestrale, i certificati verdi sulla produzione del semestre precedente e a ritirarli, su richiesta del detentore, sulla base di un calendario che, a tendere, prevede un ritiro trimestrale posticipato di sei mesi.

Per gli impianti di Alerion in attività si applicherà quindi la formula di definizione dell’incentivo indicato nel paragrafo precedente (con un K stabilito pari a 1).

Per gli impianti di nuova costruzione (che non rientrano nel periodo transitorio definito dalla normativa) l’accesso agli incentivi è possibile attraverso l’iscrizione in appositi registri per gli impianti di potenza fino a 5 MW, ad eccezione della fonte idroelettrica (10MW) e geotermoelettrica (20MW), oppure attraverso un sistema di aste al ribasso. La durata degli incentivi per tutte le tecnologie ad esclusione dell’eolico off-shore, idroelettrico, oceanica e geotermoelettrico è pari a 20 anni a prescindere dalla potenza dell’impianto. I regolamenti operativi per il funzionamento delle aste saranno redatti dal GSE entro settembre 2012.

ANDAMENTO ECONOMICO-FINANZIARIO AL 30/6/2012

Gestione economica*

I **Ricavi Operativi** al 30 giugno 2012 sono pari a 40,1 milioni di euro, in aumento di 10,3 milioni di euro rispetto al valore registrato nel primo semestre del 2011, a fronte di una produzione elettrica pari a 247.592 MWh, in aumento di 73.246 MWh rispetto al primo semestre del 2011 (pari a 174.346 MWh).

CONSOLIDATO ALERION - Conto Economico riclassificato (Euro/milioni)

	Primo semestre 2012	Primo semestre 2011
Ricavi operativi	40,1	29,8
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	28,1	18,8
Risultato Operativo (EBIT)	16,3	3,3
Risultato ante imposte (EBT)	6,3	(5,2)
Risultato da attività straordinarie (Cessione partecipazioni)	-	12,5
Risultato Netto	3,5	9,2
Risultato Netto di Gruppo	3,5	9,6

* In ottemperanza alla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28/7/2006 vengono di seguito definiti gli indicatori alternativi di performance utilizzati al fine di illustrare l'andamento economico del Gruppo:

MARGINE OPERATIVO LORDO/EBITDA: è rappresentato dal risultato operativo al lordo degli ammortamenti. L'EBITDA così definito rappresenta una misura utilizzata dal management della Società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non deve essere considerato misura alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato operativo del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e quindi non comparabile.

Il prezzo medio di cessione dell'energia elettrica in Italia nel primo semestre del 2012 è stato pari a 77,8 Euro per MWh, rispetto a 73,7 Euro per MWh nel medesimo periodo 2011.

Il prezzo medio dei Certificati Verdi in Italia nel primo semestre del 2012 è stato stimato pari a 78,6 Euro per MWh (84,9 Euro per MWh nel primo semestre del 2011).

Nel primo semestre 2012, pertanto, il prezzo medio di cessione dell'energia elettrica e dei certificati verdi è pari a 156,4 Euro per MWh, rispetto a 158,6 Euro per MWh nel primo semestre 2011.

Il prezzo medio di vendita degli impianti fotovoltaici nel primo semestre del 2012 è stato pari a circa 474 Euro per MWh, rispetto a circa 491 Euro per MWh del primo semestre del 2011.

Il prezzo medio di vendita nel primo semestre 2012 per l'impianto di Krupen in Bulgaria è stato pari a circa 96 Euro per MWh. In particolare, in Bulgaria il sistema di incentivazione è di tipo feed-in-tariff (prezzo onnicomprensivo per la componente energia elettrica e per la componente incentivante) che prevede nel 2012, per una produzione equivalente fino a 2.250 ore annuali, una tariffa fissa pari a circa 96 Euro per MWh, mentre per quella eccedente le 2.250 ore annuali la tariffa fissa è pari a circa 88 Euro per MWh.

Produzione impianti operativi

Sito	Potenza Installata consolidata (MW)	Produzione MWh	
		30 giugno 2011	30 giugno 2012
Impianti eolici			
Albanella	8,5	4.623	5.770
Agrigento	17,0	13.376	15.712
Ciorlano	20,0	11.518	8.879
Lacedonia	7,5	5.218	7.412
Callari	36,0	25.811	30.493
Ordona	34,0	33.304	43.664
Castel di Lucio	23,0	17.986	18.465
Licodia	22,1	15.168	18.433
San Martino in Pensilis	29,0	26.366	33.123
San Marco in Lamis	44,2	-	25.076
Krupen (1,2,3,4)	12,0	-	14.101
Totale	253,3	153.370	221.128
Impianti fotovoltaici			
Brindisi I	0,6	430	485
Racale I	0,5	400	440
Acquaviva I e II	1,6	1.225	1.272
Brindisi II	0,8	709	647
Racale II	0,5	449	495
Totale	4,0	3.213	3.339
Impianti di biomasse			
Anagni	5,3	17.763	23.125
Totale	5,3	17.763	23.125
Totale produzione	262,6	174.346	247.592
Impianti fotovoltaici ceduti			
San Marco in Lamis	2,0	413	-
Pontenure	2,8	458	-
Castellaneta	14,0	3.706	-
Totale	18,8	4.577	-
Totale produzione incl. impianti fotovoltaici ceduti	281,4	178.923	247.592

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** al 30 giugno 2012 è pari a 28,1 milioni di euro, in aumento di 9,3 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2011 (pari a 18,8 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.

Il margine operativo lordo include costi operativi per 13,9 milioni di euro, in aumento di circa un milione di euro rispetto al 2011, per effetto dell'incremento dei costi operativi degli impianti eolici

(principalmente a seguito dell'entrata in produzione degli impianti di San Marco in Lamis e Krupen) e della diminuzione dei costi di struttura.

Il Risultato Operativo (EBIT) al 30 giugno 2012 è pari a 16,3 milioni di euro (3,3 milioni di euro al 30 giugno 2011), ed include ammortamenti per 11,6 milioni di euro (15,0 milioni di euro al 30 giugno 2011), la cui variazione rispetto all'esercizio precedente è principalmente conseguente alla variazione del criterio di stima della vita utile residua degli aerogeneratori, effettuata in sede di stesura del bilancio al 31.12.2011, anche sulla base di perizie redatte da studi tecnici professionali indipendenti, che hanno valutato la durata tecnica degli aerogeneratori, sulla base dello stato d'uso conseguente agli interventi di manutenzione effettuati, in 20 anni.

Il Risultato Netto di Gruppo al 30 giugno 2012, che riflette il positivo andamento della gestione ordinaria, è pari a 3,5 milioni di euro (9,6 milioni di euro al 30 giugno 2011, inclusivi di 12,5 milioni di euro di natura straordinaria) ed include oneri finanziari netti per 10,0 milioni di euro e imposte per 2,8 milioni di euro.

Gestione Patrimoniale

Il Capitale Investito Netto del Gruppo al 30 giugno 2012 è pari a 499,2 milioni di euro (493,3 milioni di euro al 31 dicembre 2011), con un incremento rispetto al 31 dicembre 2011 di 5,9 milioni di euro.

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

	30.06.2012	31.12.2011	Variazione
<i>Immobilizzazioni Immateriali</i>	90,1	92,9	(2,8)
<i>Immobilizzazioni Materiali</i>	352,1	366,8	(14,7)
<i>Immobilizzazioni Finanziarie</i>	0,6	0,6	(0,0)
Immobilizzazioni	442,8	460,3	(17,5)
Attività nette non correnti destinate ad essere cedute	7,2	0,0	7,2
Altre attività e passività non finanziarie	49,2	33,0	16,2
CAPITALE INVESTITO NETTO	499,2	493,3	5,9
Patrimonio netto di Gruppo	143,1	150,2	(7,1)
Patrimonio netto di Terzi	2,8	2,6	0,2
Patrimonio Netto	145,9	152,8	(6,9)
Liquidità	34,9	51,6	(16,7)
Altre attività e passività finanziarie	(388,2)	(392,1)	3,9
Indebitamento finanziario contabile	(353,3)	(340,5)	(12,8)
PATRIMONIO NETTO + INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE	499,2	493,3	5,9

* In ottemperanza alla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28/7/2006 vengono di seguito definiti gli indicatori alternativi di performance utilizzati al fine di illustrare l'andamento patrimoniale - finanziario del Gruppo:

L'indebitamento finanziario contabile è calcolato come somma delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle attività finanziarie correnti e non correnti, delle passività finanziarie correnti e non correnti, del valore equo degli strumenti finanziari di copertura e della altre attività finanziarie non correnti. L'indebitamento finanziario contabile non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS. Il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto dall'Emittente potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

Le **Immobilizzazioni Materiali e Immateriali** al 30 giugno 2012 sono pari a 442,2 milioni di euro, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2011 di 17,5 milioni di euro. Tale variazione recepisce l'incremento netto delle immobilizzazioni per 18,8 milioni di euro relativo agli investimenti effettuati per gli impianti produttivi, la riclassifica delle attività non correnti destinate ad essere cedute per 24,7 milioni di euro e ammortamenti per 11,6 milioni di euro.

Si evidenzia, inoltre, che il valore delle immobilizzazioni immateriali, pari a 90,1 milioni di euro, include "diritti e concessioni" per 78,7 milioni di euro, di cui 73,1 milioni di euro attinenti a progetti operativi.

Si segnala inoltre che la voce "**Altre Attività e Passività non finanziarie**" include al 30 giugno 2012 crediti per la vendita di Energia Elettrica e Certificati Verdi (con esclusione di quelli maturati sulle biomasse a seguito della loro riclassifica tra le attività non correnti destinate ad essere cedute: cfr. nota 12), nei confronti in particolare del Gestore dei Servizi Energetici (GSE), pari a 42,5 milioni di euro (28,9 milioni di euro al 31 dicembre 2011).

Il **Patrimonio Netto di Gruppo** al 30 giugno 2012 è pari a 143,1 milioni di euro, in diminuzione di 7,1 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2011. La variazione è principalmente conseguente i) al risultato di periodo pari a 3,5 milioni di euro, ii) alla distribuzione di dividendi per 5,2 milioni di euro, iii) alla variazione negativa del *fair value* degli strumenti derivati su finanziamenti bancari "*Project Financing*", al netto dell'effetto fiscale, per 4,1 milioni di euro e iv) all'acquisto di azioni proprie per 1,1 milioni di euro.

L'**Indebitamento Finanziario Contabile** al 30 giugno 2012 è pari a 353,3 milioni di euro, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2011 di 12,8 milioni di euro. Tale Indebitamento Finanziario include la valutazione a *fair value* degli strumenti derivati di copertura per un ammontare netto pari a 41,1 milioni di euro (38,0 milioni di euro al 31 dicembre 2011). Pertanto **l'Indebitamento Finanziario Contabile del Gruppo, escludendo la valutazione a *fair value* degli strumenti derivati**, è pari a 312,2 milioni di euro al 30 giugno 2012 (302,5 milioni di euro al 31 dicembre 2011). Al 30 giugno 2012, la **leva finanziaria** ("*leverage*"), espressa come rapporto tra indebitamento finanziario netto e capitale investito netto, è pari al 70,8% (69,0% al 31 dicembre 2011).

L'Indebitamento Finanziario Netto è stato inoltre influenzato dal posticipo dell'incasso dei crediti residui relativi ai certificati verdi maturati nel 2011, previsto per il 30 giugno 2012 e pari a circa 21,5 milioni di euro, che è stato ridefinito dal D.M. MISE del 6 luglio 2012 e stabilito in due rate, ciascuna delle quali pari al 50% dell'importo complessivo, incassabili il 9 agosto 2012 e il 31 dicembre 2012 (cfr. "Quadro normativo di riferimento").

CONSOLIDATO ALERION - Indebitamento finanziario contabile (Euro/milioni)

	30.06.2012	31.12.2011	variazioni
<i>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</i>			
- Disponibilità liquide	34,9	51,6	(16,7)
Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	34,9	51,6	(16,7)
Crediti finanziari correnti	2,2	19,3	(17,1)
<i>Passività finanziarie correnti</i>			
- Debito verso altri finanziatori	(7,7)	(7,3)	(0,4)
- Debito corrente per finanziamenti bancari a M/L termine	(53,5)	(57,3)	3,8
- Debito verso collegate	(3,5)	(3,5)	0,0
- Debito per strumenti derivati	(8,8)	(7,6)	(1,2)
Totale passività finanziarie correnti	(73,5)	(75,7)	2,2
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE	(36,4)	(4,8)	(31,6)
<i>Passività finanziarie non correnti</i>			
- Debito verso altri finanziatori	(10,6)	(11,3)	0,7
- Debito per finanziamenti bancari a M/L termine	(279,9)	(299,8)	19,9
- Debito per strumenti derivati	(32,3)	(30,4)	(1,9)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE	(322,8)	(341,6)	18,8
INDEBITAMENTO FINANZIARIO COME DA COMUNICAZIONE CONSOB N. DEM/6064293/2006	(359,2)	(346,4)	(12,8)
Crediti finanziari non correnti	5,9	5,9	0,0
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE	(353,3)	(340,5)	(12,8)

CRITERI DI REDAZIONE DEGLI SCHEMI RICLASSIFICATI

In ottemperanza alla delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 si riporta qui di seguito la descrizione dei criteri adottati nella predisposizione del prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e dal conto economico consolidato riclassificati al 30 giugno 2012 inseriti e commentati rispettivamente nei precedenti paragrafi “Gestione economica” e “Gestione patrimoniale”.

Criteri di predisposizione del prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e del conto economico consolidato riclassificati al 30 giugno 2012

Il prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e il conto economico consolidato riclassificati al 30 giugno 2012 rappresentano la struttura patrimoniale e finanziaria nonché l’andamento economico del Gruppo suddiviso per attività. Per agevolare la lettura sono state inserite nei suddetti prospetti le note di rinvio alle principali voci di commento del bilancio consolidato. Si indicano di seguito i criteri adottati nella predisposizione degli stessi.

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata al 30 giugno 2012. Le voci sono state riclassificate ed aggregate come segue:

Immobilizzazioni, tale voce si suddivide nelle seguenti sottovoci:

- ***Immobilizzazioni Immateriali:*** tale voce include i) diritti e concessioni per 78,7 milioni di euro, ii) costi di sviluppo per 10,9 milioni di euro, iii) avviamento provvisorio, per 0,3 milioni di euro, iscritto a seguito dell’acquisizione dell’impianto sito a Krupen in Bulgaria, iv) le voci “Brevetti ed opere d’ingegno” e “Altre immobilizzazioni immateriali”, pari complessivamente a 0,3 milioni di euro (nota “5”).
- ***Immobilizzazioni Materiali:*** tale voce include i) terreni e fabbricati per 14,6 milioni di euro, relativi alla parte dell’immobile di via Durini 16/18, adibita a sede sociale, ii) impianti e macchinari per 317,4 milioni di euro; iii) immobilizzazioni in corso per 11,2 milioni di euro, relativi a investimenti sui parchi eolici in corso di costruzione e iv) gli “Altri beni” iscritti tra le attività materiali per complessivi 0,4 milioni di euro (nota “6”).
- ***Investimenti Immobiliari:*** tale voce include la parte dell’immobile di via Durini 16/18, pari a 8,6 milioni di euro, affittata a terzi.
- ***Immobilizzazioni Finanziarie:*** tale voce include il valore delle partecipazioni iscritte tra le attività finanziarie non correnti nella voci “Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto” e “Altre partecipazioni”.

Altre attività e passività non finanziarie, la voce si riferisce a i) “Crediti commerciali” vantati sia nei confronti di imprese collegate che nei confronti di altre imprese per un ammontare complessivo paria 5,2 milioni di euro, ii) “Crediti vari e altre attività non correnti” per 2,6 milioni di euro (nota “8”), iii) “Attività per imposte anticipate” per 7,7 milioni di euro, iv) “Crediti tributari” e “Crediti vari e altre attività correnti” (nota “9”) per complessivi 54,4 milioni di euro, v) “Partecipazioni” per 3,3 milioni di euro, vi) “Debiti commerciali” per un ammontare complessivo pari a 6,9 milioni di euro (nota “17”), vii) “TFR e altri fondi relativi al personale” per 1,0 milioni di euro, viii) “Fondo imposte differite” per 4,3 milioni di euro, ix) “Fondi per rischi ed oneri futuri” per 0,8 milioni di euro, x) “Debiti vari e altre passività non correnti” per 3,5 milioni di euro, xi) “Debiti Tributari” per 3,4 milioni di euro, xii) “Debiti vari e altre passività correnti” per 4,2 milioni di euro.

Liquidità, include la voce “Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti” per 34,9 milioni di euro (nota “11”).

Altre attività e passività finanziarie, la voce include: i) “Titoli e crediti finanziari”, di natura non corrente, per 5,9 milioni di euro (nota “7”); ii) “Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti” per 2,2 milioni di euro (nota “10”); iii) “Passività finanziarie non correnti” per 290,5 milioni di euro (nota “14”); iv) “Passività finanziarie correnti” per 64,7 milioni di euro (nota “16”); e v) “Strumenti derivati”, classificati tra le passività correnti e non correnti, per 41,1 milioni di euro (nota “15”).

Conto economico riclassificato consolidato al 30 giugno 2012: le voci sono state riclassificate ed aggregate come segue:

Ricavi operativi, tale voce include i “Proventi derivanti dalla vendita di energia e di certificati verdi” per 40,1 milioni di euro (nota “20”).

Altri ricavi, tale voce include i) “Proventi su attività immobiliare”, pari a 0,3 milioni di euro, “Ricavi su attività di consulenza” pari a 0,2 milioni di euro e “Altri ricavi” pari a 1,4 milioni di euro (nota “21”).

GESTIONE E TIPOLOGIA DEI RISCHI FINANZIARI

Per la gestione dei rischi finanziari si rimanda al paragrafo “Politica di gestione del rischio finanziario” contenuto nelle Note Esplicative, in cui vengono illustrate le attività del Gruppo in merito alla gestione dei rischi finanziari.

OPERAZIONI INFRAGRUPPO E CON PARTI CORRELATE

In ottemperanza alla Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche, Alerion ha adottato, con delibera del Consiglio di Amministrazione del 12 novembre 2010, una procedura per le operazioni con parti correlate che è entrata in vigore in data 1° gennaio 2011.

Il testo della procedura per le operazioni con parti correlate è disponibile sul sito internet www.alerion.it.

Si precisa che, nel corso del primo semestre 2012, non si rilevano operazioni con parti correlate di carattere atipico e inusuale, estranee alla normale gestione d’impresa o tali da arrecare pregiudizio alla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Per le informazioni rilevanti infragruppo e con parti correlate si rimanda al paragrafo “Dettaglio dei rapporti con parti correlate e operazioni infragruppo al 30 giugno 2012” contenuto nelle Note Esplicative.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Eventi successivi alla chiusura del semestre 2012

In data 10 luglio, la controllata Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. ha sottoscritto con Distillerie Bonollo S.p.A. un contratto preliminare per la vendita della propria partecipazione del 50% nelle società Bonollo Energia S.p.A. e Bonollo O&M S.r.l., rispettivamente la società titolare e la società di gestione dell'impianto a biomasse sito ad Anagni, con una potenza installata complessiva pari a circa 10,5 MW.

Tale operazione si inserisce in un programma di razionalizzazione della divisione biomasse del Gruppo Alerion, che proseguirà la valutazione di eventuali nuove opportunità di investimento in impianti di taglia minore, anche attraverso l'utilizzo di tecnologie più innovative.

L'efficacia del contratto di vendita è condizionata all'ottenimento del consenso delle banche finanziatrici di Bonollo Energia e si prevede, allo stato, di perfezionare la cessione entro il terzo trimestre del 2012.

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.

Dalla fine del mese di aprile sono 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 anche 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 è focalizzata soprattutto nella crescita delle attività internazionali, in particolare in Romania.

DIPENDENTI DEL GRUPPO

Il totale dei dipendenti del Gruppo al 30 giugno 2012 – comprensivo degli organici delle società consolidate proporzionalmente - è pari a 104 unità.

	Consistenza al 31.12.2011	Incrementi per assunzioni	Decrementi per cessazioni	Consistenza al 30.06.2012	Consistenza media del periodo
Dirigenti	12	0	0	12	12,0
Quadri e Impiegati	77	4	(3)	78	76,7
Operai	14	4	(4)	14	13,9
Totale dipendenti ¹	103	8	(7)	104	102,6
di cui:					
<i>Italia</i>	<i>71</i>			<i>69</i>	
<i>Esteri</i>	<i>32</i>			<i>35</i>	

¹ Include il 50% del personale assunto dalle società consolidate con il metodo proporzionale (joint-venture)

ALTRE INFORMAZIONI

Decreto Legislativo n. 196/2003 Tutela della Privacy

Ai sensi del D.lgs. 30 giugno 2003 n. 196 “Codice in materia di protezione dei dati personali” la Società ha proceduto al riesame ed adeguamento dei propri sistemi di sicurezza alla luce degli standard imposti dalla normativa in materia.

La Società, nei termini di legge, ha elaborato ed aggiornato il Documento Programmatico per la Sicurezza in cui sono state descritte le misure di protezione approntate ai fini della correttezza delle operazioni di trattamento dei dati personali nonché la struttura operativa preposta alle operazioni di trattamento e gestione dei medesimi.

Le misure di sicurezza adottate dalla Società verranno periodicamente aggiornate entro il 31 marzo di ogni anno, in relazione all'avanzamento della scienza e della tecnica o all'evolversi della propria organizzazione al fine di garantire la sicurezza dei dati e dei relativi trattamenti.

Azioni proprie

Al 30 giugno 2012 risultano acquistate n. 557.504 azioni proprie, pari a circa 1,27 % del capitale sociale, secondo quanto previsto dalla delibera assembleare dell'11 novembre 2011. Parte delle azioni proprie detenute al 30 giugno 2012 saranno annullate secondo quanto deliberato per la riduzione del capitale sociale dall'Assemblea dei Soci in data 24 aprile 2012 (cfr. successivo paragrafo Riduzione del capitale sociale).

Distribuzione dividendi

In data 24 maggio, in esecuzione della delibera assembleare del 24 aprile 2012, Alerion Clean Power S.p.A. ha distribuito un dividendo pari a Euro 0,12 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 Euro 5.223.480,48.

Riduzione del capitale sociale

L’Assemblea del 24 aprile 2012 ha deliberato inoltre la riduzione del capitale sociale da Euro 162.841.687,90 a Euro 161.242.314,80, mediante annullamento delle n. 432.263 azioni proprie detenute dalla Società alla data dell’Assemblea. La riduzione del capitale sociale sarà efficace dal 13 agosto 2012, secondo quanto stabilito dall’art. 2455 c.c..

Organi Sociali

Il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale di Alerion Clean Power S.p.A. sono stati nominati per gli esercizi 2012-2014.

Corporate Governance

Il Gruppo Alerion aderisce e si conforma al Codice di Autodisciplina delle società quotate approvato nel dicembre 2011 dal Comitato per la *Corporate Governance* e promosso da Borsa Italiana S.p.A., con le integrazioni e gli adeguamenti conseguenti alle caratteristiche del Gruppo.

La “Relazione sul Governo Societario e Sugli Assetti Proprietari” contiene una descrizione generale del sistema di *corporate governance* adottato dal Gruppo e riporta le informazioni sugli assetti proprietari e sull’adesione al Codice di Autodisciplina, ivi incluse le principali pratiche di *governance* applicate e le caratteristiche del sistema di gestione dei rischi e di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria. La suddetta Relazione è disponibile sul sito internet www.alerion.it.

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

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

(Euro/000)	Note	30.06.2012	di cui Collegate e Parti correlate	31.12.2011	di cui Collegate e Parti correlate
ATTIVITA' NON CORRENTI:					
Attività immateriali					
- Avviamento		256	-	256	-
- Attività immateriali a vita definita		89.920	-	92.617	-
Totale attività immateriali	5	90.176	-	92.873	-
Attività materiali (immobili, impianti e macchinari)	6	343.497	-	358.285	-
Investimenti immobiliari		8.582	-	8.582	-
Attività finanziarie non correnti					
- Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto		495	-	498	-
- Altre partecipazioni		84	-	84	-
- Titoli e crediti finanziari	7	5.915	3.898	5.880	4.093
Totale attività finanziarie non correnti		6.494	3.898	6.462	4.093
Strumenti derivati		-	-	-	-
Crediti vari e altre attività non correnti	8	2.621	-	3.710	-
Attività per imposte anticipate	25	7.655	-	7.313	-
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		459.025	3.898	477.225	4.093
ATTIVITA' CORRENTI:					
Rimanenze di magazzino		17	-	189	-
Crediti commerciali		5.167	131	8.352	409
Crediti tributari		1.084	-	82	-
Crediti vari e altre attività correnti	9	53.330	-	43.382	30
Attività finanziarie correnti					
- Partecipazioni		3.302	-	3.302	-
- Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	10	2.161	-	19.343	17.328
- Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	11	34.910	11.592	51.558	21.895
Attività finanziarie correnti		40.373	11.592	74.203	39.223
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		99.971	11.723	126.208	39.662
Attività non correnti destinate ad essere cedute	12	33.081	471	-	-
TOTALE ATTIVITA'		592.077	16.092	603.433	43.755

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

(Euro/000)	Note	30.06.2012	Collegate e Parti correlate	31.12.2011	Collegate e Parti correlate
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	13	143.149	-	150.240	-
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI	13	2.754	-	2.635	-
PASSIVITA' NON CORRENTI:					
Passività finanziarie non correnti	14	290.453	57.799	311.138	59.865
Strumenti derivati	15	32.303	1.922	30.419	6.078
TFR ed altri fondi relativi al personale		1.012	-	929	-
Fondo imposte differite	25	4.253	-	5.342	-
Fondi per rischi ed oneri futuri		757	-	635	-
Debiti vari ed altre passività non correnti		3.479	-	3.859	-
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		332.257	59.721	352.322	65.943
PASSIVITA' CORRENTI:					
Passività finanziarie correnti	16	64.731	12.623	68.111	26.500
Strumenti derivati	15	8.804	6.934	7.608	1.549
Debiti commerciali correnti	17	6.931	-	15.566	-
Debiti tributari		3.390	-	2.637	-
Debiti vari ed altre passività correnti		4.205	840	4.314	840
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		88.061	20.397	98.236	28.889
Passività direttamente associabili alle attività non correnti destinate ad essere cedute	12	25.856	3.944	-	-
TOTALE PASSIVITA'		446.174	84.062	450.558	94.832
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		592.077	84.062	603.433	94.832

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO SEMESTRALE

(Euro/000)	Note	Primo semestre 2012	di cui Collegate e Parti correlate	Primo semestre 2011	di cui Collegate e Parti correlate
Ricavi operativi					
- Vendite energia		20.172	-	13.456	-
- Vendite certificati verdi e conto energia		19.939	-	16.345	-
Totale ricavi operativi	20	40.111	-	29.801	-
Altri ricavi e proventi diversi	21	1.873	194	1.876	527
TOTALE PROVENTI E RICAVI OPERATIVI		41.984	194	31.677	527
Costi operativi					
- Costi del personale		2.597	-	2.628	-
- Altri costi operativi		11.190	255	10.104	151
- Accantonamenti per rischi		115	-	188	-
Totale costi operativi	22	13.902	255	12.920	151
Ammortamenti e svalutazioni					
- Ammortamenti	23	11.609	-	15.036	-
- Svalutazioni e rettifiche di valore		198	-	423	-
Totale ammortamenti e svalutazioni		11.807	-	15.459	-
RISULTATO OPERATIVO		16.275	(61)	3.298	376
Totale proventi (oneri) finanziari	24	(9.967)	(1.717)	(7.855)	(1.052)
Proventi (oneri) da partecipazioni		(47)	37	(596)	21
RISULTATO ANTE IMPOSTE		6.261	(1.741)	(5.153)	(655)
Imposte dell'esercizio					
- Correnti		(3.325)	-	274	-
- Differite		547	-	1.575	-
Totale imposte dell'esercizio	25	(2.778)	-	1.849	-
RISULTATO NETTO DERIVANTE DALL' ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO		3.483	(1.741)	(3.304)	(655)
Risultato netto derivante dalle attività operative cessate		-	-	12.538	12.481
RISULTATO NETTO DEL PERIODO		3.483	(1.741)	9.234	11.826
Attribuibile a:					
Azionisti della capogruppo		3.471	-	9.555	-
Azionisti di minoranza		12	-	(321)	-
		3.483	(1.741)	9.234	11.826
RISULTATO PER AZIONE	26				
- Base, per risultato netto del periodo attribuibile agli azionisti ordinari		0,0796		0,2171	
RISULTATO PER AZIONE DA ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO					
- Base, per risultato netto derivante dall'attività di funzionamento attribuibile		0,0799		(0,0751)	

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO SEMESTRALE

(Euro/000)	Primo semestre 2012	Primo semestre 2011
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO (A)	3.483	9.234
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura <i>Cash flow hedge</i>	(5.702)	3.150
Effetto fiscale relativo agli utili/(perdite) da <i>Cash flow hedge</i>	1.568	(866)
Totale Altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale (B)	(4.134)	2.284
TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVA (A) + (B)	(651)	11.518
Risultato di competenza di Soci della Controllante	(586)	11.819
Risultato di competenza di Azionisti Terzi	(65)	(301)
TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVA	(651)	11.518

(*) Prospetto di presentazione delle componenti di utili e perdite rilevati direttamente come variazioni delle poste di patrimonio netto.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO SEMESTRALE

(Euro/000)	Note	Primo semestre 2012	di cui Collegate e Parti correlate	Primo semestre 2011	di cui Collegate e Parti correlate
A. Flussi finanziari dell'attività operativa					
Utile (perdita) del periodo di Gruppo		3.471	-	9.555	-
Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi		12	-	(321)	-
Provento da alienazione di attività cessate		-	-	(14.603)	(12.481)
Ammortamenti e svalutazioni	5 - 6	11.806	-	15.459	-
Proventi/ (Oneri) finanziari da valutazione	24	512	94	(491)	90
Oneri stock options		(27)	-	112	-
Incremento (decremento) fondo trattamento di fine rapporto		83	-	37	-
Incremento (decremento) fondo rischi ed oneri		143	-	45	-
Incremento (decremento) imposte differite	25	(621)	-	(1.585)	-
(Incremento) decremento delle rimanenze		(78)	-	(209)	-
(Incremento) decremento dei crediti commerciali ed altre attività:	8 - 9	(13.445)	308	3.361	(448)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altre passività	17	(2.218)	-	(2.788)	1.327
Imposte sul reddito corrisposte		(2.262)	-	-	-
Totale flussi finanziari da attività operativa		(2.623)	402	8.572	(11.512)
B. Flussi finanziari da attività di investimento					
(Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali	5	(340)	-	(544)	-
(Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	6	(18.640)	-	(12.684)	-
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni		3	-	(82)	-
Totale flussi finanziari da attività di investimento		(18.977)		(13.310)	
C. Flussi monetari da attività di finanziamento					
Variazione netta dei debiti /crediti finanziari	7 - 10	16.803	17.523	397	(4.359)
Incremento (decremento) debiti vs. banche	14 - 16	(4.153)	(15.943)	2.849	-
Acquisto di Azioni Proprie	13	(1.080)	-	-	-
Dividendi corrisposti	13	(5.223)	-	(4.841)	-
Totale flussi monetari da attività di finanziamento		6.347	1.580	(1.595)	(4.359)
D. Flussi finanziari da attività nette non correnti destinate ad essere cedute	12	(1.395)	-	22.798	22.798
E. Flussi finanziari del periodo (A+B+C+D)		(16.648)	1.982	16.465	6.927
F. Disponibilità liquide all'inizio del periodo		51.558	-	36.173	-
G. Disponibilità liquide alla fine del periodo (E+F)	11	34.910	1.982	52.638	6.927

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato semestrale Periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno 2012

(Euro/000)	Capitale sociale	Riserva azioni proprie	Riserva sovrapprezzo	Riserve di risultato	Riserva di Cash flow hedge	Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	Quote di Terzi	Totale patrimonio netto
Saldo al 1 gennaio 2012	161.822	(105)	21.560	(6.015)	(27.022)	150.240	2.635	152.875
Utile del periodo	-	-	-	3.471	-	3.471	12	3.483
Altri utili (perdite) complessivi	-	-	-	-	(3.771)	(3.771)	(77)	(3.848)
Totale Utile/(perdita) complessiva	-	-	-	3.471	(3.771)	(300)	(65)	(365)
Dividendi accertati e/o distribuiti	-	-	-	(5.223)	-	(5.223)	-	(5.223)
Variazione della Riserva da Cash-Flow Hedge da attività non correnti destinate ad essere cedute	-	-	-	-	(286)	(286)	-	(286)
Acquisti di azioni proprie	(1.043)	(37)	-	-	-	(1.080)	-	(1.080)
Altre variazioni	-	-	-	(202)	-	(202)	184	(18)
Saldo al 30 giugno 2012	160.779	(142)	21.560	(7.969)	(31.079)	143.149	2.754	145.903

Per le informazioni relative alle singole voci si veda la nota "13. PATRIMONIO NETTO"

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato semestrale Periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno 2011

(Euro/000)	Capitale sociale	Riserva azioni proprie	Riserva sovrapprezzo	Riserve di risultato	Riserva di Cash flow hedge	Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	Quote di Terzi	Totale patrimonio netto
Saldo al 1 gennaio 2011	162.842	-	21.561	(7.920)	(17.427)	159.056	1.206	160.262
Utile del periodo	-	-	-	9.555	-	9.555	(321)	9.234
Altri utili (perdite) complessivi	-	-	-	-	2.264	2.264	20	2.284
Totale Utile/(perdita) complessiva	-	-	-	9.555	2.264	11.819	(301)	11.518
Riserve di Cash flow Hedge da attività nette cessate	-	-	-	(1.204)	1.204	-	-	-
Dividendi accertati e/o distribuiti	-	-	-	(4.841)	-	(4.841)	-	(4.841)
Acquisti di azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	(27)	-	(27)	49	22
Saldo al 30 giugno 2011	162.842	-	21.561	(4.437)	(13.959)	166.007	954	166.961

Si segnala che l'Assemblea degli azionisti di Alerion Clean Power S.p.A in data 11 novembre 2011 ha deliberato l'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie entro un massimale rotativo di n. 4.401.126 azioni ordinarie (pari al 10% del capitale sociale), con l'ulteriore vincolo che l'importo delle azioni non dovrà eccedere in alcun momento l'ammontare di Euro 10.000.000 (fermo restando il limite degli utili distribuibili e delle riserve disponibili).

CRITERI DI REDAZIONE E NOTE ESPLICATIVE

1. INFORMAZIONI SOCIETARIE

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

La presente relazione finanziaria semestrale consolidata è stata predisposta in conformità ai principi contabili internazionali (International Financial Reporting Standards – di seguito “IFRS” o “Principi Contabili Internazionali”) omologati dalla Commissione Europea, in vigore al 30 giugno 2012 ed è stata redatta ai sensi dell’art. 154 ter del D.Lgs. 24/02/98 n° 58 ed in osservanza al regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni.

Il presente documento include il bilancio consolidato semestrale abbreviato, redatto secondo lo IAS 34 con le integrazioni di informativa ritenute utili per una più chiara comprensione del prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata semestrale e del conto economico consolidato semestrale relativi al primo semestre 2012. Per tale motivo la presente relazione non comprende tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale e dovrebbe essere letta congiuntamente con il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2011.

La pubblicazione del bilancio consolidato abbreviato al 30 giugno 2012 è stato autorizzato con delibera degli amministratori del 1 agosto 2012.

2. CRITERI DI REDAZIONE

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto in base al principio del costo storico, tranne che per le attività finanziarie disponibili per la vendita, degli investimenti immobiliari e degli strumenti derivati che sono iscritti al valore equo (*fair value*). Si segnala che taluni processi valutativi in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di predisposizione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni necessarie, salvo il caso in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano una immediata valutazione di eventuali perdite di valore. I prospetti di bilancio sono redatti secondo le seguenti modalità:

- Nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata sono esposte separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti;
- nel conto economico l’analisi dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi, in quanto il Gruppo ha ritenuto tale forma più rappresentativa rispetto alla presentazione dei costi per destinazione;
- il rendiconto finanziario è stato redatto utilizzando il metodo indiretto.

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

Si segnala, inoltre, che la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato richiede l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. I risultati a consuntivo potrebbero differire dalle stime effettuate che si basano su dati che riflettono lo stato attuale delle informazioni disponibili. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, svalutazioni di attivo, imposte, altri accantonamenti e fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse immediatamente a conto economico. Per una più ampia descrizione dei processi valutativi più rilevanti per il Gruppo, si rinvia al capitolo "Valutazioni discrezionali e stime contabili significative" del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2011.

I valori di conto economico al 30 giugno 2011 sono espressi evidenziando il risultato netto delle attività operative cessate per garantire una migliore comparazione del risultato con quello del semestre in corso. Si evidenzia inoltre che, sempre ai fini comparativi, il conto economico al 30 giugno 2011 presenta la riclassifica dei compensi ad amministratori da "Costo del personale" a "Altri costi operativi".

Si rammenta che un'attività operativa cessata è un componente di un'entità che è stato dismesso o classificato come posseduto per la vendita, e (a) rappresenta un importante ramo autonomo di attività o area geografica di attività, (b) fa parte di un unico programma coordinato di dismissione di un importante ramo autonomo di attività o un'area geografica di attività, o (c) è una controllata acquisita esclusivamente al fine della sua vendita. Nel prospetto di conto economico complessivo consolidato del periodo di *reporting* e del periodo di confronto dell'anno precedente, gli utili e le perdite delle attività operative cessate sono rappresentate separatamente dagli utili e dalle perdite delle attività operative, sotto la linea dell'utile dopo le imposte, anche quando il Gruppo mantiene dopo la vendita una quota di minoranza nella controllata.

I valori esposti nei prospetti contabili e nelle note illustrative, laddove non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

I principi contabili adottati nella redazione della Relazione finanziaria semestrale consolidata sono conformi con quelli utilizzati per la redazione del bilancio annuale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011.

Si elencano di seguito i principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo:

- In data 16 giugno 2011, lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 1 – *Presentazione del bilancio*, per richiedere alle imprese di raggruppare tutti i componenti presentati tra gli Altri utili/(perdite) complessivi a seconda che essi possano o meno essere riclassificati successivamente a conto economico. L'emendamento deve essere applicato dagli esercizi aventi inizio dopo o dal 1° luglio 2012. L'adozione di tale emendamento non produrrà alcun effetto dal punto di vista della valutazione delle poste di bilancio.
- In data 16 giugno 2011, lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 19 – *Benefici ai dipendenti*, che elimina l'opzione di differire il riconoscimento degli utili e delle perdite attuariali con il metodo del corridoio, richiedendo la presentazione nella situazione patrimoniale e finanziaria del deficit o surplus del fondo ed il riconoscimento nel conto economico delle componenti di costo legate alla prestazione lavorativa e gli oneri finanziari

netti, nonché l'iscrizione degli utili e perdite attuariali che derivano dalla rimisurazione della passività e delle attività tra gli Altri utili/(perdite) complessivi. Inoltre, il rendimento delle attività incluso tra gli oneri finanziari netti dovrà essere calcolato sulla base del tasso di sconto della passività e non più del rendimento atteso delle stesse. L'emendamento, infine, introduce nuove informazioni addizionali da fornire nelle note al bilancio, e deve essere applicato in modo retrospettivo dall'esercizio avente inizio dal 1° gennaio 2013. Alla data del presente Bilancio semestrale abbreviato, il Gruppo sta valutando gli impatti che deriveranno dall'adozione dell'emendamento.

Alla data della presente Relazione finanziaria semestrale, inoltre, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione dei seguenti principi contabili ed emendamenti:

- In data 12 novembre 2009, lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 9 – *Strumenti finanziari*; lo stesso principio è stato successivamente emendato. Il principio, che deve essere applicato dal 1° gennaio 2015 in modo retrospettivo, rappresenta la prima parte di un processo per fasi che ha lo scopo di sostituire interamente lo IAS 39 e introduce nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie. In particolare, per le attività finanziarie il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie stesse al fine di determinarne il criterio di valutazione, sostituendo le diverse regole previste dallo IAS 39. Per le passività finanziarie, invece, la principale modifica avvenuta riguarda il trattamento contabile delle variazioni di *fair value* di una passività finanziaria designata come valutata al *fair value* attraverso il conto economico, nel caso in cui queste siano dovute alla variazione del merito creditizio della passività stessa. Secondo il nuovo principio tali variazioni devono essere rilevate negli Altri utili/(perdite) complessivi e non transiteranno più nel conto economico.
- In data 20 dicembre 2010, lo IASB ha emesso un emendamento minore allo IAS 12 – *Imposte sul reddito* che chiarisce la determinazione delle imposte differite sugli investimenti immobiliari valutati al *fair value*. La modifica introduce la presunzione che le imposte differite relative agli investimenti immobiliari valutati al *fair value* secondo lo IAS 40 devono essere determinate tenendo conto che il valore contabile sarà recuperato attraverso la vendita. Conseguentemente a tale emendamento il SIC-21 – *Imposte sul reddito – Recuperabilità di un'attività non ammortizzabile rivalutata* non sarà più applicabile. L'emendamento avrebbe dovuto essere applicato in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2012.
- In data 12 maggio 2011, lo IASB ha emesso il principio IFRS 10 – *Bilancio Consolidato*, che sostituirà il SIC-12 *Consolidamento – Società a destinazione specifica (società veicolo)* e parti dello IAS 27 – *Bilancio consolidato e separato*, il quale sarà ridenominato *Bilancio separato* e disciplinerà il trattamento contabile delle partecipazioni nel bilancio separato. Il nuovo principio muove dai principi esistenti, individuando nel concetto di controllo il fattore determinante ai fini del consolidamento di una società nel bilancio consolidato della controllante. Esso fornisce, inoltre, una guida per determinare l'esistenza del controllo laddove sia difficile da accertare. Il principio deve essere applicato in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2013.
- In data 12 maggio 2011, lo IASB ha emesso il principio IFRS 11 – *Accordi di compartecipazione*, che sostituirà lo IAS 31 – *Partecipazioni in Joint Venture* ed il SIC-13 – *Imprese a controllo congiunto – Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo*. Il nuovo principio fornisce dei criteri per l'individuazione degli accordi di

compartecipazione basati sui diritti e sugli obblighi derivanti dagli accordi piuttosto che sulla forma legale degli stessi e stabilisce, come unico metodo di contabilizzazione delle partecipazioni in imprese a controllo congiunto nel bilancio consolidato, il metodo del patrimonio netto. Il principio deve essere applicato in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2013. A seguito dell'emanazione del principio, lo IAS 28 – *Partecipazioni in imprese collegate* è stato emendato per comprendere nel suo ambito di applicazione, dalla data di efficacia del principio, anche le partecipazioni in imprese a controllo congiunto.

- In data 12 maggio 2011, lo IASB ha emesso il principio IFRS 12 – *Informazioni aggiuntive su partecipazioni in altre imprese*, che costituisce un nuovo e completo principio sulle informazioni aggiuntive da fornire su ogni tipologia di partecipazione, ivi incluse quelle su imprese controllate, gli accordi di compartecipazione, collegate, società a destinazione specifica ed altre società veicolo non consolidate. Il principio deve essere applicato in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2013.
- In data 12 maggio 2011, lo IASB ha emesso il principio IFRS 13 – *Misurazione del fair value*, che chiarisce come deve essere determinato il *fair value* ai fini del bilancio e si applica a tutti i principi IFRS che richiedono o permettono la misurazione del *fair value* o la presentazione di informazioni basate sul *fair value*. Il principio deve essere applicato in modo prospettico dal 1° gennaio 2013.
- In data 16 dicembre 2011, lo IASB ha emesso alcuni emendamenti allo IAS 32 – *Strumenti Finanziari: esposizione nel bilancio*, per chiarire l'applicazione di alcuni criteri per la compensazione delle attività e delle passività finanziarie presenti nello IAS 32. Gli emendamenti devono essere applicati in modo retrospettivo per gli esercizi aventi inizio dal o dopo il 1° gennaio 2014.
- In data 16 dicembre 2011, lo IASB ha emesso alcuni emendamenti all'IFRS 7 – *Strumenti finanziari: informazioni integrative*. L'emendamento richiede informazioni sugli effetti o potenziali effetti dei contratti di compensazione delle attività e passività finanziarie sulla situazione patrimoniale-finanziaria. Gli emendamenti devono essere applicati per gli esercizi aventi inizio dal o dopo il 1° gennaio 2013 e periodi intermedi successivi a tale data. Le informazioni devono essere fornite in modo retrospettivo.
- In data 17 maggio 2012, lo IASB ha emesso un insieme di modifiche agli IFRS ("*Improvement to IFRS's – 2009-2011*") che saranno applicabili in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2013; di seguito vengono citate quelle che potrebbero comportare un cambiamento nella presentazione, riconoscimento e valutazione delle poste di bilancio:
 - IAS 1 – *Presentazione del bilancio*: l'emendamento chiarisce le modalità di presentazione delle informazioni comparative nel caso in cui un'impresa modifichi dei principi contabili e nei casi in cui l'impresa effettui una riesposizione retrospettiva o una riclassifica e nei casi in cui l'impresa fornisca delle situazioni patrimoniali aggiuntive rispetto a quanto richiesto dal principio;
 - IAS 16 – *Immobili, impianti e macchinari*: l'emendamento chiarisce che i ricambi e le attrezzature sostitutive devono essere capitalizzate solo se questi rispettano la definizione di Immobili, impianti e macchinari, altrimenti devono essere classificate come Rimanenze;
 - IAS 32 – *Strumenti finanziari: Presentazione*: l'emendamento elimina un'incoerenza tra lo IAS 12 – *Imposte sul reddito* e lo IAS 32 sulla rilevazione delle imposte derivanti da distribuzioni ai soci stabilendo che queste devono essere rilevate a conto

economico nella misura in cui la distribuzione si riferisce a proventi generati da operazioni originariamente contabilizzate a conto economico.

3. POLITICA DI GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO

Si fornisce di seguito un aggiornamento del rischio di tasso d'interesse, rispetto a quanto già esposto nel bilancio al 31 dicembre 2011:

Rischio di tasso di interesse

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

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

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

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

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

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

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

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

Strumenti Finanziari Derivati: *Cash flow Hedge*

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

Al 30 giugno 2012 il portafoglio derivati del Gruppo qualificato di copertura (*Hedge Accounting*) è composto come di seguito indicato:

Controparte dati al 30 giugno 2012	Nozionale (€000)	Fair value al 30 giugno 2012	Inception Date	Effective Date	Termination Date	Tasso Fisso	Tasso Variabile
1 GE Capital (Ortona)	57.445	(11.996)	24-apr-08	30-apr-08	30-giu-25	4,84%	Euribor 6M
2 Monte dei Paschi di Siena (Callari)	50.751	(9.592)	24-giu-08	01-lug-08	31-dic-23	4,85%	Euribor 6M
3 Monte dei Paschi di Siena (WPS)	14.093	(1.636)	18-giu-08	30-giu-08	31-dic-18	4,55%	Euribor 6M
4 BBVA (Ecoenergia Campania)	5.934	(937)	26-giu-08	01-lug-08	31-dic-20	5,05%	Euribor 6M
5 Monte dei Paschi di Siena (Solaria)	6.543	(1.572)	01-ago-08	31-dic-08	30-giu-26	5,08%	Euribor 6M
6 Monte dei Paschi di Siena (Minerva)	31.755	(5.454)	06-nov-08	10-nov-08	30-giu-25	4,35%	Euribor 6M
7 B.I.I.S.(Brindisi Solar)	2.896	(401)	23-feb-09	30-giu-09	30-giu-25	3,78%	Euribor 6M
8 B.I.I.S.(Acquaviva)	3.345	(446)	23-feb-09	30-giu-09	30-giu-25	3,75%	Euribor 6M
9 B.I.I.S. (New Green Molise)	33.829	(4.165)	12-mag-10	31-dic-10	30-giu-25	3,50%	Euribor 6M
10 Monte dei Paschi di Siena (Licodia)	18.587	(1.688)	27-ott-10	15-nov-10	30-giu-26	3,03%	Euribor 6M
11 B.I.I.S.(Acquaviva - B)	2.254	(136)	14-dic-11	31-dic-11	30-giu-27	2,69%	Euribor 6M
12 B.I.I.S.(Brindisi Solar - B)	1.849	(100)	14-dic-11	31-dic-11	31-dic-27	2,62%	Euribor 6M
13 Monte dei Paschi di Siena (Renergy)	39.634	(2.984)	21-ott-11	15-nov-11	31-dic-27	2,84%	Euribor 6M
	268.915	(41.107)					
Strumenti derivati riclassificati tra le passività destinate ad essere cedute							
14 GE Capital (Bonollo)	20.357	(2.728)	03-apr-09	03-apr-09	31-dic-23	3,85%	Euribor 6M
	289.272	(43.835)					

Il *fair value* dei contratti di *interest rate swap* risultanti al 30 giugno 2012 comprensivo anche delle voci riclassificate tra le attività destinate ad essere cedute è stimato in un ammontare corrispondente a 43.835 Euro/000 (al 31 dicembre 2011 pari a 38.027 Euro/000).

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

La riserva di *Cash flow hedge* di Gruppo iscritta al 31 dicembre 2011 per un valore pari a 27.022 Euro/000 al netto del relativo effetto fiscale, al 30 giugno 2012 ammonta a 31.079 Euro/000, di seguito la movimentazione intervenuta nel semestre:

Società	di cui parti correlate	Riserva CFH al 30 giu 2012	Riserva CFH al 31 dic 2011	Movimenti Riserva CFH Regolamento		
				Altri movimenti	nto differenzi ali IRS	Adeguaento al Fair Value
GE Capital (Ortona)	-	(11.303)	(10.368)	-	979	(1.914)
Monte dei Paschi di Siena (Callari)	(3.203)	(9.610)	(8.853)	-	825	(1.582)
(*) Monte dei Paschi di Siena (WPS)	(574)	(1.723)	(1.711)	-	224	(236)
(*) BBVA (Ecoenergia Campania)	-	(938)	(904)	-	106	(140)
Monte dei Paschi di Siena (Solaria)	(1.532)	(1.532)	(1.438)	-	117	(211)
Monte dei Paschi di Siena (Minerva)	(1.818)	(5.454)	(4.863)	-	460	(1.051)
B.I.I.S.(Brindisi Solar)	-	(401)	(336)	-	32	(97)
B.I.I.S.(Acquaviva)	-	(446)	(374)	-	37	(109)
(*) B.I.I.S. (New Green Molise)	-	(4.165)	(3.321)	-	161	(1.005)
Monte dei Paschi di Siena (Licodia)	(728)	(1.688)	(1.159)	-	138	(667)
B.I.I.S.(Acquaviva - B)	-	(135)	(70)	-	12	(77)
B.I.I.S.(Brindisi Solar - B)	-	(100)	(53)	-	10	(57)
Monte dei Paschi di Siena (Renergy)	(994)	(2.983)	(1.720)	-	109	(1.372)
Riserva Cash Flow Hedge - before tax	(8.849)	(40.478)	(35.170)	-	3.210	(8.518)
Riserva Cash Flow Hedge Netta	(6.416)	(29.347)	(25.498)	-	2.327	(6.176)
<u>Strumenti derivati correlati alle passività destinate ad essere cedute</u>						
Monte dei Paschi di Siena (San Marco S.)	-	-	-	-	-	-
(*) GE Capital (Bonollo)	-	(2.728)	(2.334)	-	230	(624)
B.I.I.S. (Castellaneta Solar)	-	-	-	-	-	-
Riserva CFH attività cessate - before tax	-	(2.728)	(2.334)	-	230	(624)
Riserva CFH attività cessate Netta	-	(1.978)	(1.692)	-	167	(452)
Riserva Cash Flow Hedge - di Gruppo	(8.703)	(42.868)	(37.272)	-	3.412	(9.009)
Riserva CFH di Gruppo Netta	(6.310)	(31.079)	(27.022)	-	2.474	(6.531)

Nota: CFH (Riserva Cash Flow Hedge)

4. AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento al 30 giugno 2012 risulta invariata rispetto al 31 dicembre 2011.

A seguito del preliminare di vendita sottoscritto in data 10 luglio 2012 relativo alla cessione delle partecipazioni detenute in Bonollo Energia S.p.A. e Bonollo O&M S.r.l nonché della delibera assunta dal CdA di Alerion Clean Power S.p.A. in data 26 giugno 2012 e delle relative azioni intraprese dagli amministratori, per la cessione delle partecipazioni detenute nelle società ungheresi, le attività e le passività delle suddette partecipazioni sono state riclassificate, secondo quanto previsto dal principio contabile internazionale IFRS 5, tra le attività/passività destinate ad essere cedute.

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 detentricella 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	-	
- Durini 18 S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	100	100,00	-	
- Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.	Milano - Via Durini, 16/18	10.000	100,00	-	
- Ordonia 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.LCOGEN S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Monte Raiello S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	87,50	S.LCOGEN 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	7.933	-	80,00	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.
					Eolo S.r.l.
- Eneges Biccari S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	100	-	75,00	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.
- Alerion Bioenergy S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	90	100,00	-	
- Sinergy Wind S.r.l. in liquidazione	Milano - Via Durini, 18	14	-	51,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- S.C. Compagnia Eoliana S.A.	Oradea - str. Lapusului 6, judetul Bihor	401 RON	-	62,15	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Auseu-Borod Wind Farm S.r.l.	Oradea - str. Lapusului 6, judetul Bihor	0,2 RON	-	100,00	Alerion Romania S.A.
- Jimbolia Wind Farm S.r.l.	Oradea - str. Lapusului 6, judetul Bihor	1 RON	-	99,00	S.C. Compagnia Eoliana S.A.
- Frecatei Wind Farm S.r.l.	Oradea - str. Lapusului 6, Biroul 2	1 RON	-	99,00	S.C. Compagnia Eoliana S.A.
- Smardan Wind Farm S.r.l.	Oradea - str. Lapusului 6, Birou 1	1 RON	-	99,00	S.C. Compagnia Eoliana S.A.
- Vrani Wind Farm S.r.l.	Oradea - str. Lapusului 6, Birou 15	1 RON	-	99,00	S.C. Compagnia Eoliana S.A.
- Sannicolau Mare Wind Farm S.r.l.	Oradea - str. Lapusului 6, Biroul 16	1 RON	-	99,00	S.C. Compagnia Eoliana S.A.
- Salonta Wind Farm S.r.l.	Oradea - str. Lapusului 6, Biroul 16	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.
					Alerion Bioenergy S.r.l.
- Alerion Bulgaria AD	Sofia - 82, Patriarch Evtimii Blvd, Triaditza region	50 LEV	-	92,50	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Wind Energy EOOD	9000 Varna, Buzludja Str. 7/9, district Odessos	2,4 LEV	-	51,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Wind Stream EOOD	9000 Varna, Buzludja Str. 7/9, district Odessos	2,3 LEV	-	51,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Wind Systems EOOD	9000 Varna, Buzludja Str. 7/9, district Odessos	2,3 LEV	-	51,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Wind Power 2 EOOD	9000 Varna, Buzludja Str. 7/9, district Odessos	2,3 LEV	-	51,00	Alerion Energie Rinnovabili 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.
Partecipazioni Collegate valutate secondo il metodo del Patrimonio Netto					
- Giava Uno S.r.l.	Milano - Via Donizetti, 1	3.000	-	28,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
Partecipazioni disponibili per la vendita valutate secondo il metodo del fair value					
Classificate tra le attività non correnti					
- Erchie S.r.l.	Manduria (TA) - Via dei Mille, 5	10	-	5,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Manduria Green S.r.l.	Manduria (TA) - Via dei Mille, 5	10	-	5,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Messapia Energia S.r.l.	Manduria (TA) - Via dei Mille, 5	10	-	5,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Monte S.r.l.	Manduria (TA) - Via dei Mille, 5	10	-	5,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
Classificate tra le attività correnti					
- Mirant Italia S.r.l. in liquidazione	Pieve di Soligo	11	45,00	-	
Classificate tra le attività non correnti destinate ad essere cedute					
- Alerion Hungaria Energetikai Kft	Budapest, 1146 - Hermina út 17.	2.000 FIORINI	-	70,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Alerion Kiszombor Wind Farm LLC	Budapest, 1146 - Hermina út 17.	500 FIORINI	-	100,00	Alerion Hungaria Energetikai Kft
- Alerion Vaskút Wind Farm LLC	Budapest, 1146 - Hermina út 17.	500 FIORINI	-	100,00	Alerion Hungaria Energetikai Kft
- Alerion Kisújszállás Wind Farm LLC	Budapest, 1146 - Hermina út 17.	500 FIORINI	-	100,00	Alerion Hungaria Energetikai Kft
- Alerion Földvár Wind Farm LLC	Budapest, 1146 - Hermina út 17.	500 FIORINI	-	100,00	Alerion Hungaria Energetikai Kft
- Bonollo Energia S.p.A.	Anagni (FR) - Località Paduni	5.240	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Bonollo O & M S.r.l.	Anagni (FR) - Località Paduni	20	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.

Di seguito i principali tassi di cambio utilizzati per la conversione in euro dei valori delle società al di fuori dell'area Euro:

	al 30 giugno 2012		al 31 dicembre 2011	
	Medi	Puntuali	Medi	Puntuali
RON Nuovo Leu - (Romania)	4,3904	4,4513	4,2386	4,3233
HUF Fiorino Ungherese - (Ungheria)	295,38	287,77	279,31	314,58
Nuovo Lev Bulgaria	1,9558	1,9558	1,9558	1,9558

ATTIVITA' NON CORRENTI

5. ATTIVITA' IMMATERIALI

Le **attività immateriali** sono pari a 90.176 Euro/000 e si riferiscono principalmente a “Diritti e concessioni” per 78.711 Euro/000 e a “Costi di sviluppo” per 10.948 Euro/000. Si segnala che alla data del 30 giugno 2012 non sono emersi indicatori di “*impairment*” e che i movimenti del periodo si riferiscono principalmente alla riclassifica netta delle attività relative alle partecipazioni destinate ad essere cedute (cfr. par.12) per 1.336 Euro/000, e ad ammortamenti per 1.751 Euro/000.

	Avviamento	Diritti e concessioni	Costi di sviluppo	Brevetti ed opere d'ingegno	Altre immob. immateriali	Totale
Valore lordo al 01.01.2012	256	89.448	11.692	359	464	102.219
Fondo ammortamento	-	(8.214)	(751)	(230)	(151)	(9.346)
Valore netto al 01.01.2012	256	81.234	10.941	129	313	92.873
Incrementi del periodo:						
Altri incrementi	-	490	577	16	21	1.104
Riclassifiche ad attività destinate ad essere cedute	-	(1.309)	-	-	(46)	(1.355)
Totale incrementi del periodo	-	(819)	577	16	(25)	(251)
Decrementi del periodo:						
Ammortamenti	-	(1.558)	(166)	(18)	(9)	(1.751)
Altri decrementi	-	(147)	(404)	(9)	(155)	(715)
Riclassifiche ad attività destinate ad essere cedute	-	-	-	-	19	19
Totale decrementi del periodo	-	(1.705)	(570)	(27)	(145)	(2.447)
Valore lordo al 30.06.2012	256	88.483	11.865	366	284	101.254
Fondo ammortamento	-	(9.772)	(917)	(248)	(141)	(11.078)
Valore netto al 30.06.2012	256	78.711	10.948	118	143	90.176

6. ATTIVITA' MATERIALI

Le **immobilizzazioni materiali** al 30 giugno 2012 sono pari a 343.497 Euro/000 (358.285 Euro/000 al 31 dicembre 2011).

(Euro/000)	Terreno	Fabbricato	Impianti e macchinari	Altri beni	Immobilizz. in corso	Totale
Valore lordo al 01.01.2012	6.438	13.681	357.741	2.190	37.058	417.108
Fondo ammortamento	(11)	(1.037)	(55.868)	(1.691)	(216)	(58.823)
Valore netto al 01.01.2012	6.427	12.644	301.873	499	36.842	358.285
Incrementi del periodo:						
Altri incrementi	-	-	17.987	22	639	18.648
Riclassifiche ad attività destinate ad essere cedute	-	(4.720)	(20.934)	(167)	(773)	(26.594)
Altre riclassifiche			25.721	-	(25.721)	-
Totale incrementi del periodo	-	(4.720)	22.774	(145)	(25.855)	(7.946)
Decrementi del periodo:						
Ammortamenti	-	(136)	(9.653)	(69)	-	(9.858)
Altri decrementi	-	113	(529)	6	167	(243)
Riclassifiche ad attività destinate ad essere cedute	-	257	2.943	59	-	3.259
Totale decrementi del periodo	-	234	(7.239)	(4)	167	(6.842)
Valore lordo al 30.06.2012	6.438	9.074	379.986	2.051	11.370	408.919
Fondo ammortamento	(11)	(916)	(62.578)	(1.701)	(216)	(65.422)
Valore netto al 30.06.2012	6.427	8.158	317.408	350	11.154	343.497

Si segnala che alla data del 30 giugno 2012 non sono emersi indicatori di “*impairment*” e che i movimenti del periodo si riferiscono principalmente alla riclassifica delle attività nette relative alle partecipazioni destinate ad essere cedute (cfr. par.12) per 23.335 Euro/000, ad incrementi per 18.648 Euro/000 sostanzialmente riconducibili alla messa in esercizio dell’impianto di San Marco in Lamis, completata nel mese di aprile, e ad ammortamenti per 9.858 Euro/000.

7. TITOLI E CREDITI FINANZIARI

Ammontano a 5.915 Euro/000 (5.880 Euro/000 al 31 dicembre 2011) e sono costituiti come segue:

(Euro/000)	30.06.2012	31.12.2011	Variazione
Acconti su acquisto partecipazioni	1.470	1.506	(36)
Crediti finanziari:			
- New Green Molise S.r.l.	2.281	2.224	57
- WPS S.r.l.	1.566	1.566	-
- Bonollo Energia S.p.A.	266	263	3
- Verso i soci di Albania Wind S.r.l.	60	60	-
- Renergy San Marco: deposito vincolato	221	221	-
- Giava Uno	51	40	11
Totale titoli e crediti finanziari	5.915	5.880	35

La voce **Acconti su acquisti di partecipazioni** è costituita:

- per 270 Euro/000 dai corrispettivi versati a fronte di opzioni sull'acquisto di parchi eolici;
- per 1.200 Euro/000 da un anticipo versato dalla controllata AER sull'acquisto della società titolare di un progetto per la costruzione e la gestione di un parco eolico presso Manfredonia.

I crediti verso New Green Molise S.r.l., Wind Power Sud S.r.l. e Bonollo Energia S.p.A. si riferiscono a crediti finanziari verso i soci terzi delle società consolidate con il metodo proporzionale.

8. CREDITI VARI E ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI

I **Crediti vari e altre attività non correnti** ammontano a 2.621 Euro/000 (3.710 Euro/000 al 31 dicembre 2011) e si fornisce di seguito il dettaglio:

(Euro/000)	30.06.2012	31.12.2011	Variazione
Crediti vari ed altre attività non correnti			
- Crediti verso l' Erario	2.523	3.612	(1.089)
- Crediti verso altri	98	98	-
Totale altre attività non correnti	2.621	3.710	(1.089)

I **Crediti verso l'Erario** si riferiscono principalmente alla quota esigibile nel lungo periodo dei crediti IVA conseguenti agli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali.

ATTIVITA' CORRENTI

9. CREDITI VARI E ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

I **Crediti vari e altre attività correnti** ammontano a 53.330 Euro/000 (43.382 Euro/000 al 31 dicembre 2011) e si fornisce di seguito il dettaglio:

(Euro/000)	30.06.2012	31.12.2011	Variazione
Crediti verso l'Erario	10.268	12.647	(2.379)
Crediti verso collegate	-	-	-
Crediti verso altri	43.062	30.735	12.327
Totale crediti vari correnti	53.330	43.382	9.948

I **Crediti verso l'Erario** sono principalmente costituiti dalla quota di crediti per ritenute ed imposte indirette (IVA) che si ritiene siano recuperabili entro l'esercizio successivo.

Di tale quota 4.461 Euro/000 sono stati richiesti a rimborso.

I **Crediti verso altri** ammontano a 43.062 Euro/000 e sono esposti al netto di un fondo svalutazione di 3.784 Euro/000 (invariato rispetto al 31 dicembre 2011). La variazione rispetto al 31 dicembre 2011 è principalmente imputabile all'incremento dei crediti sui certificati verdi (15.082 Euro/000) e alla riclassifica dei crediti relativi a società destinate ad essere cedute (negativa per 4.582 Euro/000).

Si segnala che a seguito dell'emanazione del DM in data 6 luglio 2012 (Attuazione dell'art. 24 del decreto legislativo 3 marzo 2011, n. 28, recante incentivazione della produzione di energia elettrica da impianti a fonti rinnovabili diversi dai fotovoltaici), l'incasso dei crediti residui relativi ai certificati verdi maturati nel 2011 (con esclusione di quelli maturati sulle biomasse a seguito della loro riclassifica tra le attività non correnti destinate ad essere cedute: cfr. nota 12), previsto per il 30 giugno 2012 e pari a 21.461 Euro/000, è stato ridefinito e stabilito in due rate, ciascuna delle quali pari al 50% dell'importo complessivo, incassabili il 9 agosto 2012 e il 31 dicembre 2012.

Il sopra citato fondo svalutazione si riferisce per 3.730 Euro/000 alla posizione oggetto del contenzioso verso Palazzo Torlonia S.p.A. (Fintorlonia) interamente svalutato nei precedenti esercizi (il primo grado di giudizio è stato favorevole ad Alerion e riconosce un risarcimento danni di circa 3.100 Euro/000; in attesa della sentenza definitiva e considerando i dubbi sull'effettiva esigibilità della controparte, gli amministratori hanno ritenuto corretto mantenere la svalutazione appostata).

10. CREDITI FINANZIARI E ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

Ammontano a 2.161 Euro/000 (19.343 Euro/000 al 31 dicembre 2011). Risultano così composti:

(Euro/000)	30.06.2012	31.12.2011	Variazione
Crediti finanziari ed altre attività finanziarie correnti	500	500	0
Altri crediti finanziari	1.661	18.843	(17.182)
Totale	2.161	19.343	(17.182)

Gli **altri crediti finanziari** riguardano principalmente l'anticipo di 1.250 Euro/000 versato dalla Capogruppo a titolo di caparra per l'acquisto del 50% di Sapeco S.r.l., società proprietaria di un complesso immobiliare sito in Liguria, da convertire con finalità turistiche. Non essendo tale progetto più strategico per il Gruppo Alerion, è stata richiesta la restituzione della caparra entro la fine dell'esercizio in corso.

Si segnala che in data 31 gennaio 2012 è stato interamente incassato il credito verso Industria e Innovazione pari a 17.438 Euro/000, con conseguente liberazione del pegno che gravava sulle quote di alcune partecipazioni cedute in data 3 dicembre 2008 a Industria e Innovazione S.p.A., a garanzia dell'estinzione del debito.

11. CASSA ED ALTRE ATTIVITÀ LIQUIDE EQUIVALENTI

Ammontano a 34.910 Euro/000 (51.558 Euro/000 al 31 dicembre 2011) ed includono:

(Euro/000)	30.06.2012	31.12.2011	variazione
Depositi bancari a vista	34.847	51.505	(16.658)
Denaro e valori in cassa	63	53	10
Totale cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	34.910	51.558	(16.648)

I depositi bancari si riferiscono prevalentemente a liquidità presente sui conti correnti delle società finanziate con *Project Finance*.

Per maggiori dettagli sulla movimentazione delle disponibilità liquide si rimanda al Rendiconto Finanziario.

12. ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE AD ESSERE CEDUTE

In data 10 luglio, la controllata Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. ha sottoscritto con Distillerie Bonollo S.p.A. un contratto preliminare per la vendita della propria partecipazione del 50% nelle società Bonollo Energia S.p.A. e Bonollo O&M S.r.l., rispettivamente la società titolare e la società di gestione dell'impianto a biomasse sito ad Anagni, con una potenza installata complessiva pari a circa 10,5 MW.

Tale operazione si inserisce in un programma di razionalizzazione della divisione biomasse del Gruppo Alerion, che proseguirà la valutazione di eventuali nuove opportunità di investimento in impianti di taglia minore, anche attraverso l'utilizzo di tecnologie più innovative.

L'efficacia del contratto di vendita è condizionata all'intervento del consenso delle banche finanziatrici di Bonollo Energia e si prevede, allo stato, di perfezionare la cessione entro il terzo trimestre del 2012.

Le classi di attività e passività attribuibili al gruppo di cessione sono state classificate come destinate ad essere cedute e sono di seguito esposte:

Bonollo Energia S.p.A. e Bonollo O&M S.r.l.			
Attività non correnti destinate ad essere cedute			
saldi in Euro/000 al	30-giu-12		30-giu-12
Attività non correnti destinate ad essere cedute	32.034	Passività direttamente associabili alle attività non correnti destinate ad essere cedute	25.837
Attività non correnti	23.796	Passività non correnti	20.447
<i>Attività immateriali</i>	<i>1.318</i>	<i>Passività finanziarie non correnti</i>	<i>19.083</i>
<i>Attività materiali (PPE)</i>	<i>22.470</i>	<i>Strumenti Derivati LT</i>	<i>2.114</i>
<i>Attività per imposte anticipate</i>	<i>8</i>	<i>Fondo Imposte differite</i>	<i>(750)</i>
Attività correnti	8.238	<i>Fondi per rischi ed oneri futuri</i>	<i>0</i>
<i>Crediti commerciali</i>	<i>2.629</i>	Passività correnti	5.390
<i>Rimanenze</i>	<i>247</i>	<i>Passività finanziarie correnti</i>	<i>929</i>
<i>Crediti vari ed altre attività correnti</i>	<i>4.122</i>	<i>Strumenti Derivati BT</i>	<i>614</i>
<i>Attività finanziarie correnti</i>	<i>1.240</i>	<i>Debiti commerciali</i>	<i>3.374</i>
		<i>Debiti Tributarî</i>	<i>334</i>
		<i>Debiti vari ed altre passività</i>	<i>139</i>

In data 26 giugno, il Consiglio di Amministrazione di Alerion Clean Power S.p.A. ha deliberato la cessione delle partecipazioni nelle società operanti nello sviluppo dei progetti eolici in Ungheria. Le classi di attività e passività attribuibili al gruppo di cessione sono state classificate come destinate ad essere cedute e sono di seguito esposte:

Alerion Hungaria Energetikai Kft e società controllate			
Attività non correnti destinate ad essere cedute			
	30-giu-12		30-giu-12
Attività destinate ad essere cedute	1.047	Passività direttamente associabili alle attività non correnti destinate ad essere cedute	19
Attività non correnti	859	Passività non correnti	0
<i>Attività immateriali</i>	<i>2</i>	<i>Passività finanziarie non correnti</i>	<i>0</i>
<i>Attività materiali (PPE)</i>	<i>857</i>	<i>Strumenti Derivati LT</i>	<i>0</i>
<i>Attività per imposte anticipate</i>	<i>0</i>		
Attività correnti	188	Passività correnti	19
<i>Crediti commerciali</i>	<i>0</i>	<i>Passività finanziarie correnti</i>	<i>0</i>
<i>Rimanenze</i>	<i>3</i>	<i>Strumenti Derivati BT</i>	<i>0</i>
<i>Crediti vari ed altre attività correnti</i>	<i>26</i>	<i>Debiti commerciali</i>	<i>3</i>
<i>Attività finanziarie correnti</i>	<i>159</i>	<i>Debiti Tributarî</i>	<i>8</i>
		<i>Debiti vari ed altre passività</i>	<i>8</i>

13. PATRIMONIO NETTO

Il **Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo** al 30 giugno 2012 è pari a 143.149 Euro/000 con un decremento di 7.091 Euro/000 rispetto ai 150.240 Euro/000 del 31 dicembre 2011. La variazione è attribuibile:

- per 3.471 Euro/000 all'utile di periodo;
- per 4.057 Euro/000 alla variazione negativa del *fair value* degli strumenti derivati su finanziamenti bancari ("*Project Financing*"), al netto dell'effetto fiscale;
- per 5.223 Euro/000 alla distribuzione parziale di riserve disponibili, come deliberato dall'Assemblea del 24 aprile 2012;
- per 1.080 Euro/000 all'acquisto di azioni proprie.

Il *capitale, le riserve ed il risultato di terzi* sono pari complessivamente a 2.754 Euro/000 (2.635 Euro/000 al 31 dicembre 2011).

Il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto al 30 giugno 2012 e quello al 31 dicembre 2011 è esposto tra i prospetti contabili consolidati.

Si riporta di seguito il dettaglio delle singole voci:

- il capitale sociale di Alerion ammonta a 160.779 Euro/000 (161.822 Euro/000 al 31 dicembre 2011), ed è costituito da n. 44.011.267 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 3,7 cadauna. La variazione rispetto al 2011 è dovuta all'acquisto, nel corso del semestre, di n. 281.849 azioni proprie. Non sono state mai emesse azioni aventi diritti o godimento diverso, obbligazioni convertibili, titoli e valori simili;
- la riserva da sovrapprezzo azioni ammonta a 21.560 Euro/000, invariata rispetto al 2011, e si riferisce al sovrapprezzo di 0,02 Euro per azione sull'aumento di capitale avvenuto nel corso del 2003 e al sovrapprezzo di 0,55 Euro per azione sull'aumento di capitale avvenuto nel 2008, al netto delle rettifiche per i costi sostenuti, funzionali agli aumenti di capitale;
- la riserva azioni proprie è negativa per 142 Euro/000 e si riferisce alla differenza tra il prezzo pagato, nel corso del 2011 e del semestre 2012, per l'acquisto di n. 557.504 azioni proprie e il valore nominale di 3,7 euro per azione iscritto in deduzione del capitale sociale. L'assemblea degli azionisti di Alerion Clean Power S.p.A in data 11 novembre 2011 ha deliberato l'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie entro un massimale rotativo di n. 4.401.126 azioni ordinarie (pari al 10% del capitale sociale), con l'ulteriore vincolo che l'importo delle azioni non dovrà eccedere in alcun momento l'ammontare di Euro 10.000.000 (fermo restando il limite degli utili distribuibili e delle riserve disponibili);
- Le riserve di risultato risultano negative per 7.969 Euro/000 (negative per 6.015 Euro/000 al 31 dicembre 2011) ed includono gli utili/perdite accumulate;

- la riserva di *cash flow hedge* risulta negativa per 31.079 Euro/000 (negativa per 27.022 Euro/000 al 31 dicembre 2011) ed accoglie la valorizzazione degli strumenti derivati su finanziamenti bancari.

PASSIVITA' NON CORRENTI

14. PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI

Ammontano a 290.453 Euro/000 (311.138 Euro/000 al 31 dicembre 2011) e sono costituite come segue:

(Euro/000)	30.06.2012	31.12.2011	Variazione
Debiti per mutui	346	692	(346)
Debiti verso banche per finanziamenti	279.527	299.140	(19.613)
Debiti verso soci terzi per finanziamenti	7.775	7.521	254
Debiti verso altri finanziatori	2.805	3.785	(980)
Totale passività finanziarie non correnti	290.453	311.138	(20.685)

I **Debiti verso banche per finanziamenti** sono prevalentemente rappresentati dalla quota a medio/lungo termine dei finanziamenti sottoscritti da società del settore eolico (per 261.383 Euro/000) e del settore fotovoltaico (per 18.144 Euro/000).

Di seguito si riportano le informazioni dettagliate delle passività finanziarie correnti e non correnti con l'indicazione dei tassi d'interesse applicati e delle relative scadenze. Si segnala che le passività finanziarie relative al *project financing* della Bonollo Energia S.p.A. sono state riclassificate tra le **Passività direttamente associabili alle attività non correnti destinate ad essere cedute**.

(Euro/000)	saldo al 31.12.11	incrementi	(decrementi)	riclassifiche	saldo al 30.06.12	tasso di interesse	IRS	scadenza
Project financing - Callari	53.671	-	(3.023)		50.648	Euribor 6 mesi + 1,10%	4,85%	2024
Project financing - Ordona	62.421	-	(3.519)		58.902	Euribor 6 mesi + 1,15%	4,84%	2025
Project financing - Dotto	6.355	-	(1.268)		5.087	Euribor 3 mesi + 1,25%	5,65%	2014
Project financing - Wind Power Sud	14.709	-	(1.080)		13.629	Euribor 6 mesi + 1,25%	4,55%	2018
Project financing - Ecoenergia Campania	9.220	-	(609)		8.611	Euribor 6 mesi + 1,20% Tasso agevolato	5,05%	2020
Project financing - Minerva	34.988	-	(1.784)		33.204	Euribor 6 mesi + 1,35%	4,35%	2025
Project financing - Solaria	6.799	-	(709)		6.090	Euribor 6 mesi + 1,35%	5,08%	2026
Project financing - Acquaviva	4.423	-	(128)		4.295	Euribor 6 mesi + 2,00 %	3,75%	2025
Project financing - Acquaviva (B)	2.894	-	(76)		2.818	Euribor 6 mesi + 1,00 %	2,69%	2027
Project financing - Brindisi Solar	3.826	-	(100)		3.726	Euribor 6 mesi + 2,00 %	3,75%	2024
Project financing - Brindisi Solar (B)	2.404	-	(92)		2.312	Euribor 6 mesi + 1,00 %	2,62%	2026
Project financing - Bonollo Energia	21.878	-	(2.156)	(19.722)	-	Euribor 6 mesi + 1,60 %	3,85%	2023
Project financing - Licodia	27.326	-	(1.303)		26.023	Euribor 6 mesi + 2,65 %	3,03%	2026
Project financing - New Green Molise	41.677	-	(4)		41.673	Euribor 6 mesi + 2,50 %	3,30%	2025
Project financing - Renergy San Marco	24.301	16.185	-		40.486	Euribor 6 mesi + 4,00 %	2,84%	2027
Project financing - W.Energy Eood	2.645	-	(121)		2.524	DEG Base + 4,75 %	0,00%	2022
Project financing - W.Power Eood	2.645	-	(121)		2.524	DEG Base + 4,75 %	0,00%	2022
Project financing - W.Stream Eood	2.645	-	(121)		2.524	DEG Base + 4,75 %	0,00%	2022
Project financing - W.System Eood	2.645	-	(121)		2.524	DEG Base + 4,75 %	0,00%	2022
Finanziamento convertibile	515	-	(412)		103	Tasso fisso 2,50%	0,00%	2012
Intesa BCI Mutuo	1.385	-	(346)		1.039	Euribor 6 mesi + 1,50%	0,00%	2013
Finanziamento da collegate	3.461	22	-		3.483	Euribor 3 mesi + 0,25%	0,00%	
Linee di credito	27.772	-	(3.111)		24.661	Euribor 3 mesi +1,50%	0,00%	a revoca
Finanziamento soci di minoranza	9.306	274	-		9.580			
Altre passività finanziarie	9.338	-	(620)		8.718			
Totale passività finanziarie	379.249	16.481	(20.824)	(19.722)	355.184			
di cui:								
Passività finanziarie correnti	68.111				64.731			
Passività finanziarie non correnti	311.138				290.453			

I suddetti finanziamenti contengono *covenant* tipici del mercato finanziario, che pongono limiti alla società finanziata.

La Società Finanziata assume una serie di **obblighi di fare** e **obblighi di non fare**, il cui rispetto è essenziale ai fini del Contratto di Finanziamento. Di seguito il dettaglio:

- Gli **obblighi di fare** riguardano, tra l'altro, l'apertura del Conto Progetto e del Conto IVA, la dotazione di mezzi propri, la stipulazione della Convenzione con il Gestore di Rete e delle Polizze Assicurative, la nomina del Direttore dei Lavori, la salvaguardia dell'Impianto, la comunicazione di ogni Evento di Decadenza o Evento di Risoluzione o Evento di Recesso, il pieno rispetto del Decreto in Conto Energia, il rispetto del Livello Minimo di Giacenza, il riconoscimento cd. *right of first refusal* alla Banca Finanziatrice, in caso di *refinancing*.
- Gli **obblighi di non fare** concernono, tra l'altro, il divieto di rimborso del Finanziamento Soci (salvo il preventivo consenso scritto della Banca Finanziatrice, nel caso in cui ciò non consenta di mantenere un *Debt to equity ratio* almeno pari a quanto definito contrattualmente), di cessazione o modifica della natura delle attività condotte, di costituzione di vincoli e/o gravami sui beni afferenti il Progetto (*negative pledge*) e di costituzione di patrimoni destinati.

I **parametri finanziari** da rispettare alla data della presente relazione dei diversi finanziamenti in *project financing* sono di seguito dettagliati e si riferiscono: i) sia ai livelli minimi che deve rispettare il Conto Riserva Servizio del Debito, il quale non deve essere inferiore alla somma della rata di rimborso in linea capitale, delle commissioni e degli interessi passivi che intercorrono tra le diverse date di calcolo semestrali, che ii) al rapporto tra debito e mezzi propri:

Finanziamenti in Project finance:	DSCR (Debt Service Cover Ratio)	Debt to equity ratio
- Project finance - WPS	1,05	1,33
- Project finance - Ecoenergia Campania	1,05	1,25
- Project finance - Dotto	1,2	1,37
- Project finance - Callari	1,05	1,18
- Project finance - Acquaviva	1,05	1,33
- Project finance - Ortona	1,05	1,18
- Project finance - New Green Molise	1,1	1,25
- Project finance - Minerva	1,05	1,33
- Project finance - Licodia Eubea	1,15	1,67
- Project finance - Brindisi Solar	1,05	1,28

Alla data di redazione del bilancio semestrale non sono emerse situazioni di *default* sui *covenant* indicati. Tale indicazione resta valida anche alla luce del DM emanato in data 6 luglio 2012 (cfr. “Quadro normativo di riferimento”), che ha ritardato l’incasso dei crediti relativi ai Certificati Verdi maturati nel 2011, previsto per il 30 giugno 2012 e pari complessivamente a 21.461 Euro/000, comportando, anche se a seguito di un evento di natura straordinaria non relazionabile alla performance dei parchi o inconsistenze finanziarie del gruppo, la prevedibile definizione del parametro DSCR (*Debt Service Cover Ratio*) al 30 giugno al di sotto dei *ratios* sopra esposti per gli impianti di Econergia Campania, Callari, Ortona e Minerva.

Tale Decreto, che migliora i futuri termini di incasso dei crediti relativi ai Certificati Verdi, ha comportato, a causa di un ritardo nell’emanazione del Decreto stesso e limitatamente al primo semestre 2012, un ritardo dei termini d’incasso, fissati per il 9 agosto 2012 (acconto 50%) e il 31 dicembre 2012 (saldo 50%), grazie ai quali si ottiene comunque il ripristino dei coefficienti entro i limiti fissati dai contratti di finanziamento alle date previste.

Si segnala, inoltre, che anche nel caso in cui le risorse finanziarie generate dai singoli progetti non fossero temporaneamente sufficienti al mantenimento dei parametri richiesti, il rispetto dei *covenant* sarebbe assicurato dall’apporto di mezzi propri da parte del Gruppo.

La variazione della voce **Debiti verso altri finanziatori** si riferisce prevalentemente al pagamento della rata semestrale del debito nei confronti della società Utilità Progetti e Sviluppo S.r.l., sorto a seguito dell’acquisto della partecipazione in Dotto S.r.l..

15. STRUMENTI DERIVATI

Alla data del 30 giugno 2012, gli strumenti derivati in bilancio ammontano complessivamente a 41.107 Euro/000 (38.027 Euro/000 al 31 dicembre 2011), di cui la quota corrente, pari a 8.804 Euro/000, rappresenta i flussi di cassa con scadenza entro l’esercizio, mentre la quota non corrente, pari a 32.303 Euro/000, comprende i flussi di cassa futuri fino al termine del contratto derivato in corrispondenza del rimborso del finanziamento in *project financing*.

Tra le “Passività direttamente associabili alle attività non correnti destinate ad essere cedute” è stato riclassificato l’importo di 2.728 Euro/000, relativo al Contratto di Finanziamento stipulato da Bonollo Energia S.p.A..

Al 30 giugno 2012 sono in essere le seguenti operazioni di finanziamento, per le quali sono state attivate le coperture dal rischio di *cash flow*:

Società	Passività Finanziarie al 30 giugno 2012 - Coperte con IRS	Nozionale (€)	di cui parti correlate (**)	Fair value strumenti derivati al 30 giu 2012	Quota a PN	Quota a CE	Fair value strumenti derivati al 31 dic 2011
GE Capital (Ortona)	57.442	57.445	-	(11.996)	(935)	(92)	(10.969)
Monte dei Paschi di Siena (Callari)	50.855	50.751	(3.197)	(9.592)	(757)	2	(8.837)
(*) Monte dei Paschi di Siena (WPS)	13.871	14.093	(545)	(1.636)	(12)	(40)	(1.584)
(*) BBVA (Ecoenergia Campania)	6.234	5.934	-	(937)	(33)	-	(904)
Monte dei Paschi di Siena (Solaria)	6.701	6.543	(1.572)	(1.572)	(94)	(40)	(1.438)
Monte dei Paschi di Siena (Minerva)	31.754	31.755	(1.818)	(5.454)	(590)	-	(4.864)
B.I.I.S. (Brindisi Solar)	3.946	2.896	-	(401)	(65)	-	(336)
B.I.I.S. (Acquaviva)	4.556	3.345	-	(446)	(72)	-	(374)
(*) B.I.I.S. (New Green Molise)	39.991	33.829	-	(4.165)	(845)	-	(3.320)
Monte dei Paschi di Siena (Licodia)	24.781	18.587	(729)	(1.688)	(529)	-	(1.159)
B.I.I.S. (Acquaviva - B)	2.818	2.254	-	(136)	(66)	-	(70)
B.I.I.S. (Brindisi Solar - B)	2.312	1.849	-	(100)	(47)	-	(53)
Monte dei Paschi di Siena (Renergy)	38.428	39.634	(995)	(2.984)	(1.263)	64	(1.785)
Totale Effetto Strumenti Derivati	283.689	268.915	(8.856)	(41.107)	(5.308)	(106)	(35.693)

(*) dati consolidati al 50%

Strumenti derivati correlati alle passività destinate ad essere cedute

(*) GE Capital (Bonollo)	20.357	20.357	-	(2.728)	(394)	-	(2.334)
Totale Effetto Strumenti Derivati	20.357	20.357		(2.728)	(394)		(2.334)

(*) dati consolidati al 50%

(**) L'ammontare complessivo a Patrimonio netto verso parti correlate al lordo dell'effetto fiscale è pari ad Euro/000 8.849, la variazione relativa al primo semestre 2012 è pari ad Euro/000 1.196

Il Gruppo stipula contratti di *interest rate swap* per gestire il rischio derivante dalla variazione dei tassi di interesse sui finanziamenti in *project financing* stipulati con diversi pool di banche, e su richiesta delle medesime (condizione per la stipula di operazioni in *Project Financing*), convertendo le linee dei finanziamenti dedicate agli investimenti da tassi variabili a tassi fissi. Alla data di chiusura della relazione finanziaria semestrale consolidata sono stati stipulati contratti per un nozionale di 289.272 Euro/000, che fissano l’interesse ad un tasso medio corrispondente a circa il 4% per un periodo lungo mediamente 15 anni. Il *fair value* negativo mostra come la perdurante situazione dei mercati finanziari abbia influenzato la valutazione degli strumenti derivati di copertura che scontano una differenza negativa rispetto alla curva dei tassi *forward* al 30 giugno 2012.

Il *fair value* del *Interest Rate Swap* risultanti al 30 giugno 2012 è stimato in un ammontare corrispondente a 41.107 Euro/000 (38.027 Euro/0000 al 31 dicembre 2011), oltre a 2.728 Euro/000 riclassificati nella voce “Passività direttamente associabili alle attività non correnti destinate ad essere cedute”. Questi ammontari sono determinati sulla base dei valori di mercato di strumenti finanziari equivalenti alla data di bilancio, la metodologia applicata per il calcolo del *fair value* è

quella del *Discount Cash Flow Model*. Questi strumenti derivati sono designati come strumenti di copertura di flussi di cassa futuri e si sono rilevati efficaci; conseguentemente le variazioni di *fair value* sono state iscritte in una riserva di patrimonio netto. La parte di inefficacia, invece, è stata rilevata a conto economico.

16. PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

Ammontano a 64.731 Euro/000 (68.111 Euro/000 al 31 dicembre 2011) e sono composte da:

(Euro/000)	30.06.2012	31.12.2011	variazione
Debiti verso banche c/ finanziamenti	52.840	56.620	(3.780)
Debiti verso banche c/ mutui	692	692	-
Debiti verso collegate	3.483	3.461	22
Altri debiti finanziari	7.716	7.338	378
Totale passività finanziarie correnti	64.731	68.111	(3.380)

I **Debiti verso banche c/finanziamenti** sono principalmente composti da i) quota a breve termine di finanziamenti *Project Finance* per 28.076 Euro/000 e ii) da linee di credito bancarie disponibili in capo alla capogruppo per 24.591 Euro/000.

Gli **Altri debiti finanziari** sono costituiti principalmente i) dal saldo prezzo sull'acquisto delle partecipazioni in Si.Cogen S.r.l. (4.700 Euro/000) e delle 4 società operanti a Krupen, in Bulgaria (435 Euro/000), ii) dalla quota rimborsabile nel breve periodo (2.500 Euro/000) del debito che AER ha verso i soci terzi di Dotto S.r.l., sorto in capo alla società veicolo precedentemente all'acquisizione da parte di AER del residuo 49% delle sue quote societarie e dalla stessa AER successivamente rilevato, divenendo fruttifero di interessi. La quota rimborsabile nel lungo periodo è di 1.000 Euro/000 ed è classificata alla voce "Passività finanziarie non correnti".

17. DEBITI COMMERCIALI

I debiti commerciali ammontano a 6.931 Euro/000 (15.566 Euro/000 al 31 dicembre 2011) e si riferiscono a debiti verso fornitori. Non producono interessi e sono normalmente regolati a 60 giorni.

18. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE

L'indebitamento finanziario contabile del Gruppo al 30 giugno 2012 è pari a 353.305 Euro/000 (pari a 340.495 Euro/000 al 31 dicembre 2011) e risulta così composto:

(Euro/000)	Note	30.06.2012	di cui Collegate e Parti correlate	31.12.2011	di cui Collegate e Parti correlate
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti					
- Disponibilità liquide		34.910	11.592	51.558	21.895
Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	11	34.910	11.592	51.558	21.895
Crediti finanziari correnti					
	10	2.161	-	19.343	17.328
Passività finanziarie correnti					
- Debito verso altri finanziatori	16	(7.716)	-	(7.338)	-
- Debito corrente per finanziamenti bancari a M/L termine	16	(53.532)	(9.140)	(57.312)	(23.039)
- Debito verso collegate	16	(3.483)	(3.483)	(3.461)	(3.461)
- Debito per strumenti derivati	15	(8.804)	(6.934)	(7.608)	(1.549)
Totale passività finanziarie correnti		(73.535)	(19.557)	(75.719)	(28.049)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE		(36.464)	(7.965)	(4.818)	11.174
Passività finanziarie non correnti					
- Debito verso altri finanziatori	14	(10.580)	-	(11.306)	-
- Debito per finanziamenti bancari a M/L termine	14	(279.873)	(57.799)	(299.832)	(59.865)
- Debito per strumenti derivati	15	(32.303)	(1.922)	(30.419)	(6.078)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE		(322.756)	(59.721)	(341.557)	(65.943)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO COME DA COMUNICAZIONE CONSOB N. DEM/6064293/2006		(359.220)	(67.686)	(346.375)	(54.769)
Crediti finanziari non correnti	7	5.915	4.153	5.880	4.093
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		(353.305)	(63.533)	(340.495)	(50.676)

19. PARTECIPAZIONI A CONTROLLO CONGIUNTO (*JOINT-VENTURE*)

Si riporta qui di seguito l'informativa richiesta dal Principio Contabile Internazionale IAS 31 "Partecipazioni in *joint-venture*".

Al 30 giugno 2012, il Gruppo Alerion, tramite la controllata AER, detiene le seguenti partecipazioni in *joint venture*: Wind Power Sud S.r.l., Ecoenergia Campania S.r.l., New Green Molise S.r.l..

Wind Power Sud S.r.l.

Con riferimento alla *joint-venture* Wind Power Sud S.r.l., società titolare di un parco eolico sito in Sicilia nel territorio di Agrigento, si riporta qui di seguito l'indicazione delle attività e delle passività correnti e non correnti, e dei costi e ricavi, rilevati nel bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 30 giugno 2012, secondo il metodo del consolidamento proporzionale:

Wind Power Sud S.r.l. (Euro/000)		
	30.06.2012	31.12.2011
Attività non correnti	31.229	32.320
Attività correnti	4.329	4.120
Totale attività relative a <i>joint-venture</i>	35.558	36.440
Patrimonio netto	5.138	4.814
Passività non correnti	27.073	28.934
Passività correnti	3.347	2.692
Totale passività e patrimonio netto relativi a <i>joint-venture</i>	35.558	36.440

	Primo semestre 2012	Primo semestre 2011
Ricavi	2.554	2.286
Costi	(2.194)	(2.211)
Risultato netto derivante da <i>joint-venture</i>	360	75

Ecoenergia Campania S.r.l.

Con riferimento alla *joint-venture* in Ecoenergia Campania S.r.l., società titolare di un parco eolico a Lacedonia, in provincia di Avellino, si riporta qui di seguito l'indicazione delle attività e delle passività correnti e non correnti, e dei costi e ricavi, rilevati nel bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 30 giugno 2012, secondo il metodo del consolidamento proporzionale:

Ecoenergia Campania S.r.l. (Euro/000)		
	30.06.2012	31.12.2011
Attività non correnti	8.626	8.884
Attività correnti	2.225	2.519
Totale attività relative a joint-venture	10.851	11.403
Patrimonio netto	1.679	1.406
Passività non correnti	7.667	8.218
Passività correnti	1.505	1.779
Totale passività e patrimonio netto relativi a joint-venture	10.851	11.403
	Primo semestre 2012	Primo semestre 2011
Ricavi	1.159	841
Costi	(891)	(932)
Risultato netto derivante da joint-venture	268	(91)

New Green Molise S.r.l.

New Green Molise S.r.l. è una società titolare dei diritti per la costruzione e gestione di un parco eolico in San Martino in Pensilis, in provincia di Campobasso, con una potenza installata pari a 58 MW. Si riporta qui di seguito l'indicazione delle attività e delle passività correnti e non correnti, e dei costi e ricavi relativi alla suddetta *joint-venture* e rilevati nel bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 30 giugno 2012 secondo il metodo del consolidamento proporzionale:

New Green Molise S.r.l. (Euro/000)		
	30.06.2012	31.12.2011
Attività non correnti	49.014	50.273
Attività correnti	15.392	13.333
Totale attività relative a joint-venture	64.406	63.606
Patrimonio netto	16.218	14.648
Passività non correnti	40.722	40.992
Passività correnti	7.466	7.966
Totale passività e patrimonio netto relativi a joint-venture	64.406	63.606
	Primo semestre 2012	Primo semestre 2011
Ricavi	4.969	3.951
Costi	(3.399)	(3.715)
Risultato netto derivante da joint-venture	1.570	236

CONTO ECONOMICO

20. RICAVI OPERATIVI

I ricavi operativi al 30 giugno 2012 sono pari a 40.111 Euro/000 (29.801 Euro/000 al 30 giugno 2011) e si riferiscono a ricavi per vendita di energia elettrica pari a 20.172 Euro/000 e ricavi per vendita Certificati Verdi e incentivi in Conto Energia pari a 19.939 Euro/000, a fronte di una produzione elettrica pari a 247.592 MWh, in aumento di 73.246 MWh rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente (174.346 MWh).

Il prezzo medio di cessione dell'energia elettrica in Italia nel primo semestre del 2012 è stato pari a 77,8 Euro per MWh, rispetto a 73,7 Euro per MWh nel medesimo periodo 2011.

Il prezzo medio dei Certificati Verdi in Italia nel primo semestre del 2012 è stato stimato pari a 78,6 Euro per MWh (84,9 Euro per MWh nel primo semestre del 2011). I ricavi per certificati verdi maturati dagli impianti del Gruppo per cessioni a produttori o importatori di energia da fonti non rinnovabili, a *trader*, al Gestore del Mercato Elettrico (GME) con funzione di *clearing house* o al Gestore Servizi Elettrici (GSE), sono riconosciuti nell'esercizio di maturazione del certificato stesso, rappresentato da quello di produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili. La valorizzazione dei Certificati Verdi è stata effettuata sulla base sia dei contratti bilaterali di vendita in essere sia della stima del prezzo di riacquisto dei Certificati Verdi, secondo quanto disposto dall'art.25 comma 4 del Decreto Legislativo n° 28 del 3 marzo 2011.

Nel primo semestre 2012, pertanto, il prezzo medio di cessione dell'energia elettrica e dei certificati verdi è pari a 156,4 Euro per MWh, rispetto a 158,6 Euro per MWh nel primo semestre 2011.

Il prezzo medio di vendita degli impianti fotovoltaici nel primo semestre del 2012 è stato pari a circa 474 Euro per MWh, rispetto a circa 491 Euro per MWh del primo semestre del 2011.

Il prezzo medio di vendita nel primo semestre 2012 per l'impianto di Krupen in Bulgaria è stato pari a circa 96 Euro per MWh. In particolare, in Bulgaria il sistema di incentivazione è di tipo feed-in-tariff (prezzo onnicomprensivo per la componente energia elettrica e per la componente incentivante) che prevede nel 2012, per una produzione equivalente fino a 2.250 ore annuali, una tariffa fissa pari a circa 96 Euro per MWh, mentre per quella eccedente le 2.250 ore annuali la tariffa fissa è pari a circa 88 Euro per MWh.

21. ALTRI RICAVI E PROVENTI DIVERSI

Gli Altri Ricavi e proventi diversi al 30 giugno 2012 sono pari a 1.873 Euro/000 (1.876 Euro/000 al 30 giugno 2011) ed includono principalmente i) 254 Euro/000 relativi agli affitti attivi della parte locata a terzi dell'immobile di via Durini 16/18, ii) 238 Euro/000 relativi alla quota di competenza di periodo dei contributi governativi ricevuti a fondo perduto su impianti di produzione di energia, iii) 640 Euro/000 relativi alla plusvalenza sulla cessione del progetto Gioia del Colle, iv) 204 Euro/000 relativi ad una rinuncia parziale di finanziamento da parte di Banco Popolare in favore della controllata Sinergy Wind S.r.l., conseguente ad una transazione avvenuta in data 27 giugno

2012 finalizzata alla messa in liquidazione della partecipata, v) 70 Euro/000 per maggiori ricavi sulla vendita dei certificati verdi, vi) 67 Euro/000 relativi ad indennizzi assicurativi per furti di impianti, vii) 35 Euro/000 relativi penali su contratto O&M per mancato raggiungimento della disponibilità contrattuale dell'impianto e viii) 213 Euro/000 principalmente relativi a consulenze amministrative e tecniche rese nei confronti di società in joint-venture.

22. COSTI OPERATIVI

Costi del personale

I costi del personale al 30 giugno 2012 ammontano a 2.597 Euro/000 (2.628 Euro/000 al 30 giugno 2011).

Altri costi operativi

Gli altri costi operativi al 30 giugno 2012 sono pari 11.190 Euro/000 (10.104 al 30 giugno 2011).

Si riporta di seguito il dettaglio:

(Euro/000)	Primo semestre 2012	Primo semestre 2011	Variazione
<u>Costi per servizi:</u>			
- Costi di gestione	7.149	5.926	1.223
- Compensi Amministratori	670	678	(8)
- Costo delle operazioni di pagamento basate sulle azioni	(27)	(50)	23
- Compensi Collegio Sindacale	133	136	(3)
- Compensi a consulenti e collaboratori	1.261	1.242	19
- Spese gestione societaria - formalità societarie - bilanci	203	230	(27)
- Manutenzione uffici, utenze ed altre spese	232	237	(5)
- Altri costi	532	500	32
Totale costi per servizi	10.153	8.899	1.254
<u>Costi per godimento beni di terzi</u>	209	206	3
<u>Costi diversi di gestione:</u>			
- ICI	407	190	217
- Altre imposte indeducibili	-	8	(8)
- Altri costi	421	801	(380)
Totale costi diversi di gestione	828	999	(171)
Totale altri costi operativi	11.190	10.104	1.086

I Costi di gestione al 30 giugno 2012 sono pari a 7.149 Euro/000 e si riferiscono principalmente ai costi operativi degli impianti di produzione di energia elettrica. L'aumento di 1.223 Euro/000 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è riconducibile all'operatività dell'impianto eolico di San Marco in Lamis, entrato in funzione nel corso del primo semestre 2012.

23. AMMORTAMENTI

Ammontano a 11.609 Euro/000 (15.036 Euro/000 al 30 giugno 2011) e si riferiscono alle immobilizzazioni immateriali per 1.751 Euro/000 ed alle immobilizzazioni materiali per 9.858 Euro/000.

Il decremento rispetto al semestre 2011 è riconducibile alla variazione del criterio di stima della vita utile residua degli aerogeneratori, effettuata in sede di stesura del bilancio al 31.12.2011, anche sulla base di perizie redatte da studi tecnici professionali indipendenti, che hanno valutato la durata tecnica degli aerogeneratori, sulla base dello stato d'uso conseguente agli interventi di manutenzione effettuati, in 20 anni.

24. PROVENTI (ONERI) FINANZIARI

Al 30 giugno 2012 la voce proventi ed oneri finanziari è negativa per 9.967 Euro/000 (negativa per 7.855 Euro/000 al 30 giugno 2011) ed include oneri finanziari per complessivi 10.613 Euro/000, principalmente relativi ai finanziamenti connessi allo sviluppo dei parchi eolici, e proventi finanziari per 646 Euro/000. Di seguito il dettaglio:

(Euro/000)	Primo semestre 2012	Primo semestre 2011	Variazione
Proventi finanziari:			
- interessi da banche	427	154	273
- proventi da strumenti derivati	68	531	(463)
- proventi finanziari verso terzi	146	813	(667)
- altri proventi finanziari	5	8	(3)
	646	1.506	(860)
Oneri finanziari:			
- interessi e oneri bancari a breve termine	(10.366)	(9.197)	(1.169)
- interessi su altri debiti	(63)	(98)	35
- oneri da strumenti derivati	(172)	(40)	(132)
- altri oneri finanziari	(12)	(26)	14
	(10.613)	(9.361)	(1.252)
Totale proventi ed oneri finanziari	(9.967)	(7.855)	(2.112)

Gli **interessi da banche** si riferiscono ad interessi attivi maturati sui conti corrente.

I **proventi e oneri da strumenti derivati** sono riconducibili: i) per 68 Euro/000 all'inefficacia delle coperture mentre ii) per 172 Euro/000 a trading su strumenti derivati, in quanto gli ammontari coperti mediante *cash flow hedge* sono risultati superiori agli ammontari di oneri finanziari da coprire alla data di valutazione. La porzione eccedente di *cash flow hedge*, come previsto dai principi contabili internazionali (IAS 39), è stata imputata direttamente a conto economico.

I **proventi finanziari verso terzi** si riferiscono per 110 Euro/000 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.

Gli **interessi e oneri bancari a breve termine** comprendono: i) per 411 Euro/000 gli interessi passivi relativi all'utilizzo di linee di credito e ii) per 9.955 Euro/000 gli oneri finanziari sui finanziamenti concessi alle società operative.

25. IMPOSTE

Sono negative per 2.778 Euro/000 rispetto all'importo positivo per 1.849 Euro/000 del 30 giugno 2011 e sono costituite da imposte correnti negative per 3.325 Euro/000 e da imposte differite positive per 547 Euro/000.

Di seguito si indica il dettaglio:

(Euro/000)	Primo semestre		Primo semestre	
	2012	%	2011	%
<i>Risultato prima delle imposte</i>	6.260		(5.153)	
IRES				
Onere fiscale teorico	1.722	27,5%	(1.417)	27,5%
Differenze permanenti indeducibili	541	8,6%	1.001	(19,4%)
Utilizzo perdite fiscali pregresse	(13)	(0,2%)	(75)	1,5%
Differenze temporanee	184	2,9%	655	(12,7%)
Effetto Tremonti Ter	(123)	(2,0%)	(870)	16,9%
Onere fiscale effettivo	2.311	36,9%	(706)	13,7%
Effetto Addizionale IRES (R.H. Tax)	181		0	
Effetto IRAP	833		432	
Totale imposte correnti	3.325		(274)	

(Euro/000)	Stato patrimoniale consolidato			Conto economico consolidato		
	30-giu-12	31-dic-11	Variazione	30-giu-12	31-dic-11	30-giu-11
Imposte differite passive						
Attualizzazione Trattamento Fine Rapporto	(9)	(9)	0	0	0	(3)
Immobile - Durini	(6.356)	(6.368)	12	12	0	11
Imposte differite su differenze temporanee rilevate sulle elisioni intragruppo	(79)	(156)	77	(3)	80	(44)
Aggregazione aziendale (IFRS3)	(8.581)	(8.780)	199	199	0	269
Strumenti Derivati	12.054	10.457	1.597	29	1.568	(135)
Adeguamento ai principi contabili di Gruppo	(532)	(486)	(46)	(46)	0	7
Riclassifiche ad Attività Operative nette cessate	(750)	0	(750)	0	0	0
Totale (A)	(4.253)	(5.342)	1.089	191	1.648	105
Imposte anticipate						
Imposte differite su differenze temporanee per iscrizioni di fondi rischi	635	635	0	0	0	0
Rettifiche di consolidato ai fini dell'adeguamento del bilancio ai principi IFRS utilizzati dal Gruppo	350	322	28	28	0	0
Imposte differite su differenze temporanee relative ad eccedenze di interessi passivi	5.031	4.678	353	359	(6)	682
Imposte anticipate su differenze temporanee rilevate sulle elisioni intragruppo	1.628	1.659	(31)	(31)	0	(82)
Perdite disponibili per la compensazione con utili futuri tassabili (Tremonti-Ter)	0	0	0	0	0	870
Altre differenze temporanee deducibili su storno capitalizzazione costi impianto e ampliamento	19	19	0	0	0	0
Riclassifiche ad Attività destinate ad essere cedute	(8)	0	(8)	0	0	0
Totale (B)	7.655	7.313	342	356	(6)	1.470
Totale Imposte differite (A+B)				547		1.575

Attività per imposte anticipate

La variazione di 350 Euro/000 rispetto al 31 dicembre 2011, è riconducibile principalmente alle differenze temporanee rilevate sulle elisioni infragruppo ed alle differenze temporanee relative ad eccedenze di interessi passivi.

Passività per imposte differite passive (di cui 191 Euro/000 rilevate a conto economico)

La diminuzione di 1.089 Euro/000 rispetto al 31 dicembre 2011 è dovuta principalmente: i) all'effetto fiscale relativo agli utili/(perdite) da *Cash flow hedge* negativo per 1.597 Euro/000, di cui 1.568 Euro/000 rilevate direttamente a patrimonio netto, ii) alle differenze temporanee iscritte a fronte di aggregazioni aziendali positive per 199 Euro/000 e iii) a differenze temporanee rilevate sulle elisioni infragruppo negative per 37 Euro/000.

26. RISULTATO PER AZIONE

Il risultato base per azione è calcolato dividendo il risultato netto del periodo attribuibile agli azionisti della capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante il semestre.

Di seguito sono esposti il reddito e le informazioni sulle azioni ai fini del calcolo del risultato per azione base:

Risultati sintetici

(Euro/000)	Primo semestre 2012	Primo semestre 2011
Risultato netto attribuibile agli azionisti ordinari dalla gestione delle attività in funzionamento	3.483	(3.304)
Risultato netto attribuibile agli azionisti dalla gestione delle attività destinate ad essere cedute	0	12.538
Risultato di competenza di Azionisti Terzi	12	(321)
Utile (perdita) netti attribuibili agli azionisti della capogruppo	3.471	9.555

Numero Azioni in circolazione

	Primo semestre 2012	Primo semestre 2011
Totale azioni in circolazione	44.011.267	44.011.267
Azioni proprie	557.504	0
Media ponderata delle azioni in circolazione	43.586.260	44.011.267

Utile per azione

(Euro)	Primo semestre 2012	Primo semestre 2011
Risultato per azione	0,0796	0,2171
Risultato per azione derivante dalle attività operative cessate	0,0000	0,2849

27. RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DEI SETTORI DI ATTIVITA'

L'aggregazione di prodotti e servizi è effettuata sulla base dei rischi-rendimenti analoghi del settore di attività considerato. Il principio contabile con cui i dati di settore sono esposti nelle note è l'IFRS 8, che richiede di identificare i segmenti operativi, oggetto di informativa di settore, sulla base degli elementi regolarmente utilizzati dal management per la gestione e per l'analisi delle performance. Vengono di seguito riportati gli schemi relativi all'informativa, dei settori **Eolico**, **Fotovoltaico**, **Biomasse** e **Holding**.

SITUAZIONE PATRIMONIALE

(in Euro/000)	Eolico		Fotovoltaico		Biomasse		Holding		Consolidato	
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011
ATTIVITA' NON CORRENTI:										
Attività immateriali	88.883	90.565	906	925	6	1.376	381	7	90.176	92.873
Attività materiali	306.806	297.318	22.331	23.039	-	23.465	14.360	14.463	343.497	358.285
Investimenti immobiliari	-	-	-	-	-	-	8.582	8.582	-	8.582
Attività finanziarie non correnti	4.152	3.976	-	-	811	802	1.531	1.684	6.494	6.462
Altre attività non correnti	8.657	9.755	422	426	6	11	1.191	831	10.276	11.023
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	408.498	401.614	23.659	24.390	823	25.654	26.045	25.567	459.025	477.225
ATTIVITA' CORRENTI:										
Attività finanziarie correnti	286	196	-	-	-	-	5.176	22.449	5.462	22.645
Crediti vari e altre attività correnti	55.065	42.249	1.802	1.563	18	6.299	2.714	1.894	59.599	52.005
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	33.432	46.910	762	1.647	9	2.208	707	793	34.910	51.558
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	88.783	89.355	2.564	3.210	27	8.507	8.597	25.136	99.971	126.208
Attività non correnti destinate ad essere cedute	1.047	-	-	-	32.034	-	(0)	-	33.081	-
TOTALE ATTIVITA'	498.328	490.969	26.223	27.600	32.884	34.161	34.642	50.703	592.077	603.433
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO									143.149	150.240
INTERESSE DI TERZI									2.754	2.635
PASSIVITA' NON CORRENTI:										
Passività finanziarie non correnti	301.487	296.208	20.268	21.001	-	22.349	1.001	1.999	322.756	341.557
Debiti vari ed altre passività non correnti	2.363	4.292	(512)	(467)	-	(626)	7.650	7.566	9.501	10.765
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	303.850	300.500	19.756	20.534	-	21.723	8.651	9.565	332.257	352.322
PASSIVITA' CORRENTI:										
Passività finanziarie correnti	36.067	33.570	1.629	1.615	-	2.240	35.840	38.296	73.536	75.721
Debiti vari ed altre passività correnti	7.712	13.464	194	323	(6)	3.338	6.625	5.390	14.525	22.515
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	43.779	47.034	1.823	1.938	(6)	5.578	42.465	43.686	88.061	98.236
Passività direttamente associabili alle attività destinate ad essere cedute	19	-	-	-	25.837	-	-	-	25.856	-
Finanziamenti interseguimento	99.588	96.011	6.151	6.231	422	389	(106.161)	(102.631)	-	-
TOTALE PASSIVITA'	447.236	443.545	27.730	28.703	26.253	27.690	(55.045)	(49.380)	446.174	450.558
Altre elisioni di consolidamento	51.092	47.424	(1.507)	(1.103)	6.631	6.471	89.687	100.083	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	498.328	490.969	26.223	27.600	32.884	34.161	34.642	50.703	592.077	603.433

CONTO ECONOMICO

(in Euro/000)	Eolico		Fotovoltaico		Biomasse		Holding		Consolidato	
	Primo sem. 2012	Primo sem. 2011	Primo sem. 2012	Primo sem. 2011	Primo sem. 2012	Primo sem. 2011	Primo sem. 2012	Primo sem. 2011	Primo sem. 2012	Primo sem. 2011
Ricavi operativi	33.613	24.528	1.592	1.581	4.906	3.692	-	-	40.111	29.801
Altri ricavi e proventi	729	777	113	558	44	66	987	475	1.873	1.876
VALORE DELLA PRODUZIONE	34.342	25.305	1.705	2.139	4.950	3.758	987	475	41.984	31.677
Costi operativi	7.264	6.719	795	894	2.558	1.898	4.750	4.874	13.902	12.920
Ammortamenti e svalutazioni	10.008	13.426	672	748	1.078	1.099	49	186	11.807	15.459
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	17.070	5.160	238	497	1.314	761	(3.812)	(4.585)	16.275	3.298
Proventi (oneri) finanziari netti	(10.215)	(8.440)	(662)	(798)	(721)	(606)	1.584	1.393	(10.014)	(8.451)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	6.855	(3.280)	(424)	(301)	593	155	(2.228)	(3.192)	6.261	(5.153)
Imposte dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.778)	1.849
RISULTATO NETTO DERIVANTE DALLE ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO									3.483	(3.304)
Risultato netto derivante dalle attività operative cessate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.538
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO									3.483	9.234
Risultato di competenza di Azionisti Terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	12	(321)
RISULTATO NETTO DI COMPETENZA DEL GRUPPO									3.471	9.555

Eolico:

Al 30 giugno 2012 i **Ricavi operativi** derivanti dal settore eolico sono pari a 33.613 Euro/000 (24.528 Euro/000 al 30 giugno 2011) e si riferiscono a ricavi per vendita di energia elettrica e di Certificati Verdi. L'incremento di 9.085 Euro/000, rispetto al precedente esercizio, è in gran parte riferibile all'incremento della produzione elettrica degli impianti operativi (+42% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente), derivante da una ventosità media in linea con le normali medie stagionali, ma sensibilmente superiore rispetto a quanto registrato nello stesso periodo dell'anno precedente, che era stato caratterizzato da una bassa ventosità soprattutto nei mesi di gennaio e febbraio.

La significatività del settore si rileva dall'entità degli investimenti sino ad oggi effettuati pari complessivamente a 395.689 Euro/000, incrementati di 7.806 Euro/000 rispetto al dato di dicembre 2011, al netto degli ammortamenti.

Si segnala che la variazione della voce "ammortamenti" rispetto al semestre precedente è principalmente conseguente alla variazione del criterio di stima della vita utile residua degli aerogeneratori, effettuata in sede di stesura del bilancio al 31.12.2011, anche sulla base di perizie redatte da studi tecnici professionali indipendenti, che hanno valutato la durata tecnica degli aerogeneratori, sulla base dello stato d'uso conseguente agli interventi di manutenzione effettuati, in 20 anni.

Fotovoltaico:

Al 30 giugno 2012 i **Ricavi operativi** derivanti dal settore fotovoltaico sono pari a 1.592 Euro/000 (1.581 Euro/000 al 30 giugno 2011) e si riferiscono ai parchi fotovoltaici di Brindisi, Racale, Acquaviva e Solaria.

Biomasse:

Al 30 giugno 2012 i **Ricavi operativi** derivanti dal settore delle biomasse sono pari a 4.906 Euro/000 (3.692 Euro/000 al 30 giugno 2011).

In data 10 luglio, la controllata Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. ha sottoscritto con Distillerie Bonollo S.p.A. un contratto preliminare per la vendita della propria partecipazione del 50% nelle società Bonollo Energia S.p.A. e Bonollo O&M S.r.l., rispettivamente la società titolare e la società di gestione dell'impianto a biomasse sito ad Anagni, con una potenza installata complessiva pari a circa 10,5 MW. Le attività e le passività delle suddette partecipazioni sono state pertanto riclassificate, secondo quanto previsto dal principio contabile internazionale IFRS 5, tra le attività/passività destinate ad essere cedute.

 Holding:

Al 30 giugno 2012 il business "Holding" include, oltre ai risultati dell'attività di Holding, anche quelli delle attività di consulenza e immobiliare (quest'ultimo relativo all'affitto parziale dell'immobile di via Durini 18 adibito anche a sede sociale), essendo considerati marginali rispetto alla prevalente attività di produzione di energia elettrica.

28. DETTAGLIO DEI RAPPORTI INFRAGRUPPO E CON PARTI CORRELATE AL 30 GIUGNO 2012

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

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

Nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2012 sono stati eliminati tutti i saldi e le operazioni significative tra le società del Gruppo, così come gli utili e le perdite derivanti da operazioni commerciali e finanziarie infragruppo non ancora realizzati nei confronti di terzi.

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

Si riporta qui di seguito uno schema dettagliato di debiti e crediti in essere al 30 giugno 2012 e di costi e ricavi sostenuti/conseguiti dalle società del Gruppo con parti correlate:

(Euro/000)	Ricavi	Costi	Crediti	Debiti
Entità con influenza significativa sul Gruppo				
Partecipazioni Collegate:				
Giava 1 S.r.l.	-	-	51	-
Mirant Italia S.r.l.	-	23	-	3.483
Totale partecipazioni collegate	-	23	51	3.483
Partecipazioni in joint venture:				
Ecoenergia Campania S.r.l.	30	-	12	-
New Green Molise S.r.l.	108	-	2.302	-
Wind Power Sud S.r.l.	-	-	1.566	-
Totale partecipazioni in joint venture	138	-	3.880	-
Parti Correlate:				
HFV Holding Fotovoltaica S.p.A.	80	-	47	-
Industria e Innovazione S.p.A.	120	-	50	-
Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	226	134	11.592	3.644
MPS Capital Services S.p.A.	23	2.097	-	76.095
ing. G. Garofano	-	100	-	-
dott. G. Antonello	-	-	-	840
Totale parti correlate	449	2.331	11.689	80.579
Società del Gruppo destinate ad essere cedute:				
Bonollo Energia S.p.A.	25	-	472	-
Totale società del Gruppo destinate ad essere cedute	25	-	472	-

Si precisa che:

- l'ing. Giuseppe Garofano, vice-presidente di Alerion Clean Power S.p.A., ha percepito un compenso di 100 Euro/000 a fronte di prestazioni professionali svolte;
- il debito riferito al dott. Giulio Antonello, amministratore delegato di Alerion Clean Power S.p.A., è relativo a un'indennità straordinaria, che verrà corrisposta al momento della cessazione del rapporto di amministrazione e carica dalla società, a titolo di transazione generale novativa inerente la qualificazione del suo rapporto di lavoro.

Di seguito si forniscono delle tabelle riepilogative con le informazioni integrative richieste dalla comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006:

**Effetti delle operazioni con parti correlate sulla situazione patrimoniale e finanziaria,
sul risultato economico e sui flussi finanziari del Gruppo Alerion**

	società collegate		joint venture				parti correlate						totale	
	Giava I S.r.l	Mirant Italia S.r.l	Bonollo Energia S.p.A.	Ecoenergia campania S.r.l.	New Green Molise S.r.l.	Wind Power Sud S.r.l.	HFV Holding Fotovoltaica S.p.A.	Industria e Innovazione S.p.A.	Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	MPS Capital Services S.p.A.	Santa Rita Solar S.r.l.	ing. G. Garofano		dot. G. Antonello
crediti commerciali	-	-	-	12	21	-	47	51	-	-	-	-	-	131
<i>totale crediti commerciali</i>	-	-	-	5.167	5.167	-	5.167	5.167	-	-	-	-	-	5.167
incidenza	-	-	-	0,2%	0,4%	-	0,9%	1,0%	-	-	-	-	-	2,5%
crediti finanziari non correnti	51	-	-	-	2.281	1.566	-	-	-	-	-	-	-	3.898
<i>totale crediti finanziari non correnti</i>	5.915	-	-	-	5.915	5.915	-	-	-	-	-	-	-	5.915
incidenza	0,9%	-	-	-	38,6%	26,5%	-	-	-	-	-	-	-	65,9%
cassa e altre disponibilità liquide	-	-	-	-	-	-	-	-	11.592	-	-	-	-	11.592
<i>totale cassa ed altre disponibilità liquide</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	34.910	-	-	-	-	34.910
incidenza	-	-	-	-	-	-	-	-	33,2%	-	-	-	-	33,2%
attività destinate ad essere cedute	-	-	471	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	471
<i>totale attività destinate ad essere cedute</i>	-	-	33.081	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	33.081
incidenza	-	-	1,4%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,4%
debiti finanziari correnti	-	3.483	-	-	-	-	-	3.644	5.496	-	-	-	-	12.623
<i>totale passività finanziarie correnti</i>	-	64.731	-	-	-	-	-	64.731	64.731	-	-	-	-	64.731
incidenza	-	5,4%	-	-	-	-	-	5,6%	8,5%	-	-	-	-	19,5%
debiti finanziari non correnti	-	-	-	-	-	-	-	-	57.799	-	-	-	-	57.799
<i>totale passività finanziarie non correnti</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	290.453	-	-	-	-	290.453
incidenza	-	-	-	-	-	-	-	-	19,9%	-	-	-	-	19,9%
Altri debiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	840	840
<i>debiti vari ed altre passività correnti</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.205	4.205
incidenza	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20,0%	20,0%
strumenti derivati correnti	-	-	-	-	-	-	-	-	6.934	-	-	-	-	6.934
<i>totale strumenti derivati correnti</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	8.804	-	-	-	-	8.804
incidenza	-	-	-	-	-	-	-	-	78,8%	-	-	-	-	78,8%
strumenti derivati non correnti	-	-	-	-	-	-	-	-	1.922	-	-	-	-	1.922
<i>totale strumenti derivati non correnti</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	32.303	-	-	-	-	32.303
incidenza	-	-	-	-	-	-	-	-	5,9%	-	-	-	-	5,9%
passività destinate ad essere cedute	-	-	-	-	-	-	-	-	3.944	-	-	-	-	3.944
<i>totale passività destinate ad essere cedute</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	25.856	-	-	-	-	25.856
incidenza	-	-	-	-	-	-	-	-	15,3%	-	-	-	-	15,3%
affitti, consulenze ed altri ricavi	-	-	23	30	52	-	80	9	-	-	-	-	-	194
<i>totale altri ricavi e proventi diversi</i>	-	-	1.873	1.873	1.873	-	1.873	1.873	-	-	-	-	-	1.873
incidenza	-	-	1,2%	1,6%	2,8%	-	4,3%	0,5%	-	-	-	-	-	10,4%
altri costi operativi	-	-	-	-	-	-	-	-	25	130	-	100	-	255
<i>totale altri costi operativi</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	11.190	11.190	-	11.190	-	22.815
incidenza	-	-	-	-	-	-	-	-	0,2%	1,2%	-	0,9%	-	1,1%
proventi su partecipazioni	-	-	3	-	57	-	-	-	-	-	-	-	-	60
<i>proventi su partecipazioni</i>	-	-	60	-	60	-	-	-	-	-	-	-	-	60
incidenza	-	-	4,7%	-	95,4%	-	-	-	-	-	-	-	-	100,1%
oneri su partecipazioni	-	23	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23
<i>oneri da partecipazioni</i>	-	56	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	56
incidenza	-	40,4%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40,4%
proventi finanziari	-	-	-	-	-	-	-	110	226	23	-	-	-	359
<i>proventi finanziari</i>	-	-	-	-	-	-	-	646	646	646	-	-	-	646
incidenza	-	-	-	-	-	-	-	17,1%	35,0%	3,6%	-	-	-	55,6%
oneri finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	109	1.967	-	-	-	2.076
<i>oneri finanziari</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	10.613	10.613	-	-	-	10.613
incidenza	-	-	-	-	-	-	-	-	1,0%	18,5%	-	-	-	19,6%

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

Piano - (2010 – 2012) - Pagamenti su azioni regolati per Cassa

Si ricorda che l'Assemblea straordinaria di Alerion Clean Power S.p.A., tenutasi in data 8 aprile 2011, ha deliberato il raggruppamento delle azioni in circolazione nel rapporto di una nuova azione per ogni dieci detenute dagli azionisti. Le informazioni di seguito riportate, recepiscono l'operazione di raggruppamento delle azioni.

In data 24 marzo 2010, il Consiglio di Amministrazione di Alerion Clean Power S.p.A. ha deliberato di proporre all'assemblea degli azionisti, in sede ordinaria, di approvare, ai sensi e per gli effetti dell'art. 114-bis del TUF, il piano di attribuzione di opzioni virtuali (le "Phantom Stock Option") riservato al Top Management della Società e delle sue controllate (il "Piano"), nonché il relativo regolamento.

Il Piano prevede l'assegnazione gratuita ai beneficiari di Phantom Stock Option non trasferibili ed esercitabili nel corso degli esercizi 2010, 2011 e 2012.

Ciascuna *Phantom Stock Option* dà diritto a ricevere, nei termini previsti dal Regolamento e di seguito riportati, un ammontare lordo pari alla differenza tra il valore di mercato del titolo Alerion in un determinato periodo precedente all'esercizio (il "**Prezzo di Mercato**" o "**Prezzo di Riferimento**") e un prezzo predeterminato, nel caso di specie Euro 7,6/azione (Euro 0,76/azione ante raggruppamento) (il "**Prezzo di Esercizio**" o "**Strike Price**"), detratti eventuali premi riconosciuti nel triennio. Il Prezzo di Esercizio è stato determinato in misura superiore ai prezzi di borsa al momento dell'assegnazione, in coerenza con l'obiettivo incentivante che il Piano intende perseguire; in altre parole il Prezzo di Esercizio è tale che l'esercizio dei relativi diritti sarà conveniente solo laddove alla data di possibile esercizio il valore del titolo si sarà incrementato fino alla predetta soglia.

Il piano prevede che il prezzo di riferimento (il valore di mercato delle azioni alla data di esercizio) sia calcolato come il prezzo medio dell'azione nei 60 giorni precedenti la data del Consiglio di Amministrazione, che approverà il progetto di bilancio relativo all'esercizio 2012.

Il Piano è stato valutato positivamente dal Comitato per la Remunerazione ed i Piani di *Stock Options*, al fine di porre in essere un'adeguata politica di incentivazione del *Top Management*, che tenga anche conto della creazione di valore per gli azionisti della Società e stimoli il raggiungimento degli obiettivi strategici.

Il Piano si sviluppa su un arco temporale di 3 anni (2010-2012) in quanto tale periodo è stato ritenuto congruo per il raggiungimento degli obiettivi di crescita.

L'effettiva esercitabilità delle *Phantom Stock Option* non è subordinata al conseguimento di risultati economico-finanziari ma è soggetta al mero decorso dei termini indicati nel Regolamento e al mantenimento del rapporto rilevante tra il singolo Beneficiario e la Società in conformità a quanto stabilito nel Regolamento. Il parametro di riferimento per la quantificazione del premio è costituito dall'apprezzamento del corso del titolo Alerion rispetto al Prezzo di Esercizio (superiore ai prezzi correnti di borsa) per il periodo di durata del Piano.

Basi tecniche finanziarie ed economiche

I parametri economici e finanziari presi in considerazione per la valutazione sono stati scelti sulla base di rilevazioni di mercato da data provider ufficiali e concordati con la Società. In particolare, come *risk free* è stato utilizzato il tasso rilevato alla data di valutazione delle opzioni ottenuto considerando l'interpolazione tra il tasso swap a due e a tre anni. La volatilità è stata stimata sulla base delle osservazioni storiche giornaliere per un periodo pari alla durata residua del piano (ultimi trenta mesi disponibili). Il *dividend yield* è stato scelto sulla base della intensità annuale di dividendo attesa che intende distribuire la Società e posto pari all'uno per cento; come prezzo corrente del sottostante è stato considerato il prezzo di riferimento rilevato sul *data-provider*.

Gli input del modello sono i seguenti, determinati facendo riferimento alla data di assegnazione delle *Phantom Stock Options* (4 febbraio 2010) suddivisi per ciascun *vesting period*:

Valutazione Phantom Option al 30 giugno 2012

Vesting period	Nr. Phantom stock Options Assegnate	Tasso no risk	Volatilità	S0	dividend yield	Strike Price	Valore equo per singola Stock Option	Valore equo Complessivo Stock Option
28/04/2010 / 31/03/2013	1.375.000	0,721%	34,61%	3,48	2,00%	7,6	0,00135	1.856

Il Principio Contabile Internazionale IFRS2 richiede di accantonare, tra i costi operativi, la quota di competenza del valore di mercato, riferito alla data di assegnazione, delle opzioni assegnate al *Top Management*, utilizzando in contropartita la voce "debiti verso il personale". A tal fine, il valore di mercato delle *Phantom Stock Options* è stato determinato in 0,00135 Euro per singola opzione, e quindi in complessivi 2 Euro/000 con riferimento ai 1,375 milioni di opzioni assegnate, calcolato in accordo con quanto previsto dall'IFRS 2. Si segnala che il costo totale del piano è stato ripartito proporzionalmente lungo la durata dello stesso in base ai diversi *vesting period*.

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

Nominativo	Qualifica	Quadro 1						
		Strumenti finanziari diversi dalle opzioni						
		Sezione 2						
		Strumenti di nuova assegnazione in base a decisione del Consiglio di Amministrazione di proposta per l'Assemblea						
Data della delibera assembleare convocata per l'approvazione del piano.	Descrizione Strumento	Numero strumenti assegnati da parte dell'organo competente	Data di assegnazione da parte del comitato per la Remunerazione	Eventuale Prezzo di Acquisto degli strumenti (*)	Prezzo di mercato alla data di assegnazione (**)	Termine della restrizione di vendita degli strumenti		
Garofano Giuseppe	Vice Presidente Alerion Clean Power	27 e 28/04/2010	Phantom Stock Options	700.000	04/02/10	7,6	6,15	Scadenza del Piano (***)
Perrone Alessandro	Vice Presidente Alerion Clean Power	27 e 28/04/2010	Phantom Stock Options	25.000	04/02/10	7,6	6,15	Scadenza del Piano (***)
Antonello Giulio	Amministratore Delegato Alerion Clean Power	27 e 28/04/2010	Phantom Stock Options	650.000	04/02/10	7,6	6,15	Scadenza del Piano (***)
				1.375.000				

Note:

(*) Prezzo di Esercizio;

(**) prezzo di riferimento alla data del 4 febbraio 2010, data della riunione del Comitato per la Retribuzione ed i Piani di Stock Option e del Consiglio di Amministrazione.

(***) Il termine ultimo per l'esercizio delle Phantom Stock Options è di 30 giorni dalla data del consiglio di amministrazione che approverà il progetto di bilancio relativo all'esercizio 2012.

30. CONTROVERSIE LEGALI

Rispetto a quanto rappresentato nel fascicolo di bilancio al 31 dicembre 2011, si riportano di seguito gli aggiornamenti delle vertenze legali in corso:

Giudizio promosso da AGIED S.r.l. contro INPDAP e la SIC con Alerion e la sua controllata Alerion Real Estate S.p.A, quali terzi chiamati in causa da SIC

All'udienza del 12 aprile 2012 il Giudice ha dichiarato la causa interrotta a seguito dell'intervenuta cancellazione dal Registro delle Imprese di una delle parti convenute, Gruppo D.D.P. srl. L'INPDAP ha riassunto il giudizio e il Giudice ha fissato l'udienza dell'11 ottobre 2012 per la prosecuzione dell'escussione dei testi.

Giudizio promosso dal Sig. Renato Bocchi contro la Banca di Roma e Alerion Clean Power S.p.A.

All'udienza del 18 aprile 2012 il Giudice ha ritenuto la causa matura per la decisione assegnando alle parti i termini di legge per il deposito delle memorie conclusionali.

Vertenze legali delle società controllate

Alerion Real Estate S.r.l. in liquidazione

Il giudizio promosso da un un'ex collaboratore per pretesi oneri professionali è definitivamente cessato essendo divenuta inoppugnabile la sentenza della Corte d'Appello favorevole alla Società.

31. IMPEGNI E GARANZIE CONCESSE A TERZI

Si riportano qui di seguito gli impegni e le garanzie concesse dal Gruppo Alerion, nei confronti di terzi al 30 giugno 2012:

- a. 10.000 Euro/000 in capo ad Alerion Clean Power S.p.A. per fideiussione rilasciata a garanzia del finanziamento *project finance* concesso da un pool di banche alla controllata Solaria Real Estate S.r.l. per la realizzazione dei progetti fotovoltaici in località Racale e Mascava;
- b. 1.077 Euro/000 per impegni assunti da Alerion Clean Power S.p.A. prevalentemente nell'interesse della ex controllata Paolo Morassutti S.r.l. ed in particolare: i) 190 Euro/000 per somme e titoli dati in pegno ad istituti bancari a garanzia di crediti di firma e ii) 887 Euro/000 per altre garanzie.
- c. 500 Euro/000 in capo ad Alerion Real Estate S.r.l. in liquidazione per obbligazioni contrattuali di società controllate;
- d. 904 Euro/000 in capo a Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante Fondiaria-SAI S.p.A., garantito Assessorato Territorio ed Ambiente della Regione Sicilia);
- e. 200 Euro/000 in capo a Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante Fondiaria-SAI S.p.A., garantiti i proprietari dei terreni);
- f. 50.000 Euro/000 in capo a Bonollo Energia S.p.A. per fideiussioni rilasciate in favore di un pool di banche a garanzia del finanziamento Project Finance concesso per la realizzazione del progetto biomasse in Anagni (FR);
- g. 5.800 Euro/000 in capo ad Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. rilasciata a garanzia del finanziamento *project finance* concesso da un pool di banche alla controllata Dotto S.r.l. per la realizzazione del progetto eolico in Ciorlano (CE);
- h. 150 Euro/000 in capo ad Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. a garanzia di una linea di credito concessa dalla Banca di Credito Cooperativo di Anagni alla società Bonollo O & M S.r.l.;
- i. 250 Euro/000 in capo ad Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. a garanzia di una linea di credito di firma concessa a fronte del contratto di gestione e manutenzione tra Bonollo Energia S.p.A. e Bonollo O&M S.r.l.;
- j. 789 Euro/000 in capo a Minerva S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante Fondiaria Sai, garantito Assessorato Territorio ed Ambiente della Regione Sicilia);
- k. 640 Euro/000 in capo a Ordonà Energia S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante Reale Mutua S.p.A., garantito Comune di Ordonà);
- l. 638 Euro/000 in capo a Callari S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante Fondiaria-SAI S.p.A., garantito Assessorato Territorio ed Ambiente della Regione Sicilia);
- m. 3 Euro/000 in capo a Callari S.r.l. per rilascio di autorizzazioni per lavori urgenti di scavo di piccola entità per la manutenzione di impianti esistenti e autorizzati (garante Fondiaria-SAI S.p.A., garantito Provincia Regionale di Catania);
- n. 220 Euro/000 in capo a New Green Molise S.r.l. a garanzia della dismissione dell'impianto eolico (garante Fidecomm, garantito Regione Molise);
- o. 99 Euro/000 in capo a Dotto S.r.l. a garanzia della convenzione stipulata con il Comune di Pratella (garante Fondiaria Sai, garantito Comune di Pratella);
- p. 10 Euro/000 in capo a Dotto S.r.l. a garanzia dell'attività di ripristino di due svincoli stradali interessati dal passaggio di veicoli da trasporto eccezionale (garante Banca Popolare di Novara, garantito Provincia di Caserta);

- q. 10 Euro/000 in capo a Dotto S.r.l. a garanzia dell'inizio delle attività di costruzione del campo eolico a favore del genio civile della Regione Campania;
- r. 21 Euro/000 in capo a Eolo S.r.l. a garanzia del pagamento del prezzo di trasferimento del diritto di superficie (garante Fondiaria Sai S.p.A., garantito Istituto Diocesano per il sostentamento del clero); ;
- s. 15 Euro/000 in capo a Monte Raitiello S.r.l. a garanzia della corretta realizzazione delle opere di attraversamento sotterraneo della Statale n. 7 (garante Milano Assicurazioni S.p.A., garantito ANAS S.p.A. Potenza);
- t. 538 Euro/000 in capo a Monte Raitiello S.r.l. a garanzia della dismissione dell'impianto, dello smaltimento dei rifiuti in discarica e del ripristino dello stato originario dei luoghi (garante Fondiaria Sai S.p.A., garantito Regione Basilicata);
- u. 103 Euro/000 in capo a Renergy San Marco S.r.l. a garanzia del ripristino luoghi dopo la posa del cavidotto sulle S.P. 25 (garante Fondiaria Sai S.p.A., garantito Provincia di Foggia – settore viabilità);
- v. 6 Euro/000 in capo a Renergy San Marco S.r.l. a garanzia del ripristino area in concessione (garante Fondiaria Sai S.p.A., garantito Petruccelli Matteo);
- w. 2.210 Euro/000 in capo a Renergy San Marco S.r.l. a garanzia della realizzazione dell'impianto eolico (garante Fondiaria Sai S.p.A., garantito Regione Puglia);
- x. 221 Euro/000 in capo a Renergy San Marco S.r.l. a garanzia della dismissione dell'impianto eolico (garante Monte Paschi Siena S.p.A., garantito Comune di San Marco in Lamis);
- y. 2 Euro/000 in capo a Renergy San Marco S.r.l. a garanzia del mancato ripristino dello stato dei luoghi (garante Fondiaria Sai S.p.A., garantito Regione Puglia-Servizio demanio);
- z. 99 Euro/000 in capo a Renergy San Marco S.r.l. a garanzia dell'esecuzione dei ripristini della pavimentazione stradale manomessa per posa interrata di impianti sotterranei (garante Fondiaria Sai S.p.A., garantito Comune di Foggia);
- aa. 15 Euro/000 in capo a Renergy San Marco S.r.l. a garanzia della corretta esecuzione dei lavori S.S. n. 673 tangenziale est di Foggia (garante Fondiaria Sai S.p.A., garantito ANAS);
- bb. 19 Euro/000 in capo a Brindisi Solar S.r.l. a garanzia degli obblighi che il richiedente assume con l'atto di cessione degli impianti di rete necessari per la connessione (garante Fondiaria Sai S.p.A., garantito Enel – Sviluppo Rete Puglia e Basilicata);
- cc. 11 Euro/000 in capo ad Acquaviva S.r.l. a garanzia degli obblighi che il richiedente assume con l'atto di cessione degli impianti di rete necessari per la connessione (garante Fondiaria Sai S.p.A., garantito Enel – Sviluppo Rete Puglia e Basilicata);
- dd. 12.733 Euro/000 ammontare complessivo delle polizze fidejussorie presentate a garanzia degli importi compensati in sede di liquidazione IVA di Gruppo;
- ee. 27.000 Euro/000 in capo a Durini 18 S.r.l. per un' ipoteca sull'immobile di proprietà iscritta a seguito dell'ottenimento di un credito ipotecario in conto corrente dal Credito Artigiano S.p.A., in data 15 dicembre 2009, pari a 15.000 Euro/000;
- ff. si segnala che sugli impianti della controllata Eolo è iscritta ipoteca, quale garanzia su un mutuo bancario concesso alla società da Banca Intesa Mediocredito per 4.500 Euro/000;
- gg. al 30 giugno 2012 risultano costituite in pegno, a garanzia dei finanziamenti in project finance, le quote/azioni societarie delle seguenti società: Acquaviva S.r.l., Bonollo Energia S.p.A., Brindisi Solar S.r.l., Callari S.r.l., Dotto S.r.l., Ecoenergia Campania S.r.l., Minerva S.r.l., Ortona Energia S.r.l., Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l., New Green Molise S.r.l., Solaria Real Estate S.r.l., Wind Power Sud S.r.l. e Renergy San Marco S.r.l..

Le garanzie di cui ai punti (d-e-f-j-k-l-o-q-r-t-u-v-w-bb-cc-dd) sono state contro garantite dalla controllante Alerion Clean Power S.p.A., anche per il tramite della controllata Alerion Energie Rinnovabili S.r.l..

Impegni non quantificabili ed in particolare:

- a. l'impegno assunto con INPDAP, da Alerion nell'interesse di una società del Gruppo, relativo all'esecuzione di lavori di ripristino necessari per adeguare l'edificio sito in Roma, Piazza dei Cinquecento/Via Cavour a quanto previsto dalla concessione edilizia nell'ipotesi che il conduttore rilasci i locali prima della scadenza contrattuale. Non si prevedono valori di rilievo che non siano già stati quantificati in bilancio negli oneri aggiuntivi dilazionati del condono edilizio a suo tempo richiesto ed accordato dal comune ad inizio 2003.
- b. gli impegni assunti a fronte della cessione di partecipazioni, a garanzia di eventuali sopravvenienze passive o insussistenze dell'attivo rispetto ai dati di situazione patrimoniale di cessione.

Tra gli **impegni e le garanzie ricevute da terzi** al 30 giugno 2012 si rilevano i) garanzie ricevute da fornitori di società operative nel settore eolico per complessivi 5.618 Euro/000 ii) garanzie ricevute da fornitori di società operative nel settore delle biomasse per complessivi 1.098 Euro/000, iii) garanzia ricevuta da Gieffe Energia S.p.A. per 1.200 Euro/000, a fronte dell'adempimento da parte di quest'ultima delle obbligazioni assunte in dipendenza dell'esecuzione del contratto preliminare sull'acquisto di una partecipazione e iv) garanzie ricevute dagli affittuari della controllata Durini 18 S.r.l. per 108 Euro/000 relativi all'immobile di Via Durini 18, Milano.

32. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE

In data 10 luglio, la controllata Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. ha sottoscritto con Distillerie Bonollo S.p.A. un contratto preliminare per la vendita della propria partecipazione del 50% nelle società Bonollo Energia S.p.A. e Bonollo O&M S.r.l., rispettivamente la società titolare e la società di gestione dell'impianto a biomasse sito ad Anagni, con una potenza installata complessiva pari a circa 10,5 MW.

Tale operazione si inserisce in un programma di razionalizzazione della divisione biomasse del Gruppo Alerion, che proseguirà la valutazione di eventuali nuove opportunità di investimento in impianti di taglia minore, anche attraverso l'utilizzo di tecnologie più innovative.

L'efficacia del contratto di vendita è condizionata all'intervento del consenso delle banche finanziatrici di Bonollo Energia e si prevede, allo stato, di perfezionare la cessione entro il terzo trimestre del 2012.

Attestazione ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs. 58/98

1. I sottoscritti Giulio Antonello e Stefano Francavilla in qualità, rispettivamente, di Amministratore Delegato e di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Alerion Clean Power S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio Consolidato semestrale abbreviato nel corso del primo semestre 2012.

2. Si attesta, inoltre, che:

- 2.1 il Bilancio Consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012:

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

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

Milano, 1 agosto 2012

L'Amministratore Delegato

Giulio Antonello

Il Dirigente Preposto alla redazione dei
documenti contabili societari

Stefano Francavilla