



**ALERION**  
CLEANPOWER

**GRUPPO ALERION**

Resoconto intermedio sulla gestione al 31 marzo 2011

---

# Indice

---

<b>Composizione organi sociali</b>	<b>3</b>
<b>Struttura semplificata del Gruppo Alerion</b>	<b>4</b>
<b>Relazione sulla gestione al 31 marzo 2011</b>	<b>5</b>
1. Premessa	
2. Sintesi dei risultati	
3. Eventi di rilievo	
4. Andamento economico finanziario al 31 marzo 2011	
5. Eventi successivi alla chiusura del primo trimestre e prevedibile evoluzione della gestione	
<b>Prospetti contabili consolidati</b>	<b>16</b>
<b>Criteri di redazione e note esplicative</b>	<b>22</b>
<b>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</b>	<b>29</b>

## COMPOSIZIONE ORGANI SOCIALI

---

### Consiglio di amministrazione

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

<sup>1</sup> Membri del Comitato Esecutivo

<sup>2</sup> Membri del Comitato per il Controllo Interno

<sup>3</sup> Membri del Comitato per la Remunerazione ed i Piani di Stock Options

<sup>4</sup> Membri del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

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

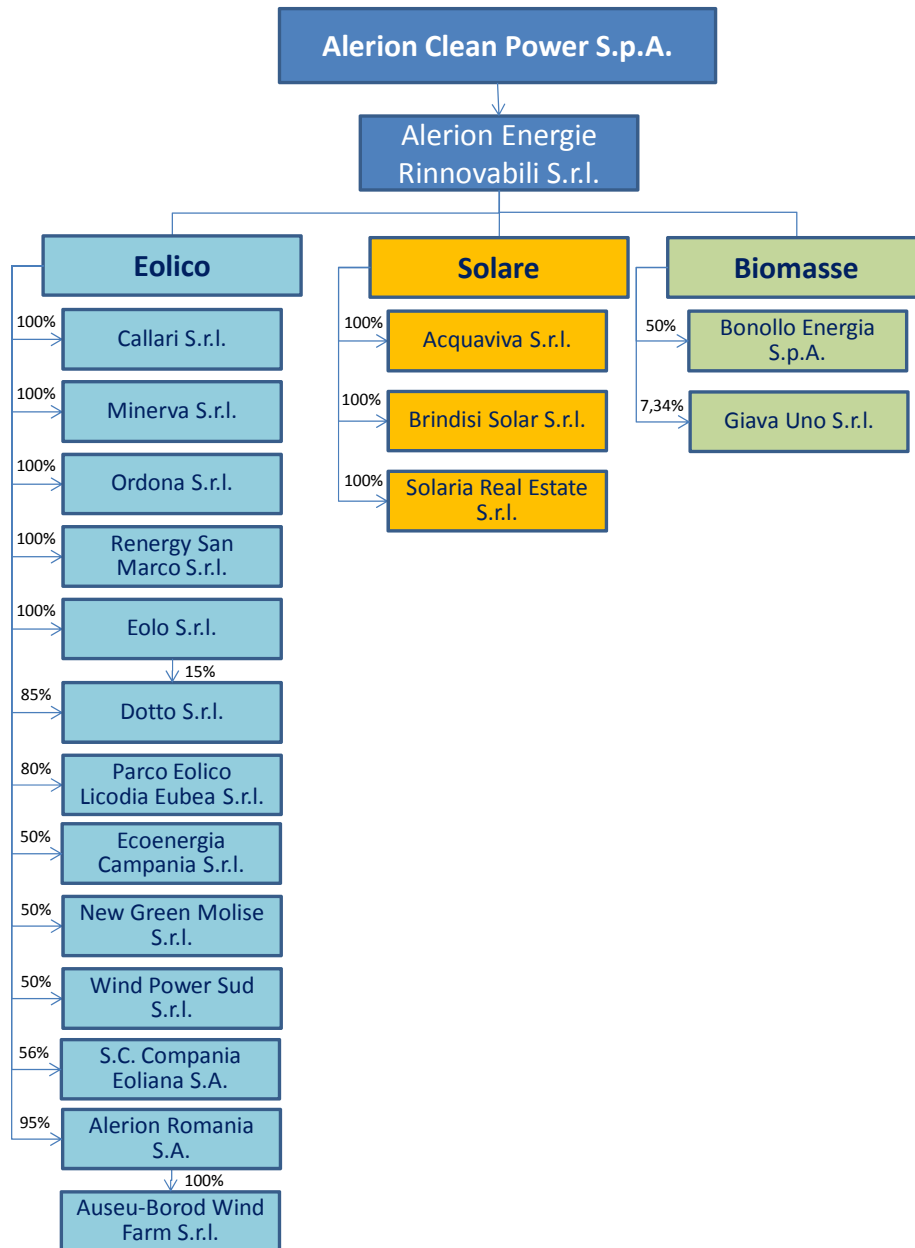
### Collegio Sindacale

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

### Società di Revisione

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

# STRUTTURA SEMPLIFICATA DEL GRUPPO ALERION



# RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 MARZO 2011

---

## 1. Premessa

---

La presente relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2011 (Resoconto intermedio di gestione ai sensi dell'art. 154 ter del D. Lgs. 58/1998) del gruppo Alerion (di seguito "Gruppo"), non sottoposta a revisione contabile, è redatta adottando i principi contabili internazionali (*International Financial Reporting Standards* – di seguito "IFRS" o "Principi Contabili Internazionali") omologati dalla Commissione Europea.

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

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

## 2. Sintesi dei risultati

---

al 31/3/2010	SINTESI DEI RISULTATI (dati consolidati)	al 31/3/2011
	<b>Principali dati economici</b> (milioni di euro)	
12,0	Ricavi	15,8
7,6	Margine Operativo Lordo	9,5
3,1	Risultato Operativo	1,6
(0,3)	Risultato Netto	9,5
(0,2)	di cui: Risultato Netto di Gruppo	9,7
	<b>Principali dati patrimoniali finanziari</b> (milioni di euro)	
467,3 (*)	Capitale Investito Netto	462,0
160,3 (*)	Patrimonio Netto	175,4
307,0 (*)	Indebitamento Finanziario Contabile	286,6
	<b>Dati Operativi</b>	
146,0	Potenza eolica installata a fine trimestre (MW)	197,1
8,8	Potenza fotovoltaica installata a fine trimestre (MW)	4,0
-	Potenza biomasse installata a fine trimestre (MW)	5,3
67.979	Produzione di energia elettrica (MWh)	90.379
903	Produzione di energia elettrica (MWh) impianti fotovoltaici ceduti	4.577
100 (*)	Numero dipendenti	109

\* Tali dati si riferiscono al 31 dicembre 2010

I Ricavi del primo trimestre 2011 sono pari a 15,8 milioni di euro (+ 31,7% rispetto al primo trimestre 2010) e il Margine Operativo Lordo è pari a 9,5 milioni di euro, in aumento del 25,0% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Tale andamento positivo è in gran parte riferibile all'incremento della produzione elettrica del primo trimestre (+ 22.400 MWh, rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente), derivante dal contributo positivo degli impianti eolici di Castel di Lucio, San Martino in Pensilis e Licodia Eubea e dell'impianto a biomasse di Anagni, entrati in produzione nel corso del 2010.

La produzione del primo trimestre 2011 è stata tuttavia penalizzata dalla scarsa ventosità che ha caratterizzato in particolare il mese di gennaio e la prima metà del mese di febbraio, che hanno registrato una ventosità media sensibilmente inferiore alle normali medie stagionali.

Il primo trimestre 2011 è stato inoltre positivamente influenzato dal completamento dell'operazione di vendita degli impianti fotovoltaici di Castellaneta, San Marco in Lamis e Pontenure, che ha fatto registrare una plusvalenza, al lordo degli oneri accessori, di 14,6 milioni di euro.

L'Indebitamento Finanziario Contabile al 31 marzo 2011 è pari a 286,6 milioni di euro, in diminuzione di 20,4 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2010. Si segnala, inoltre, che al 31 marzo 2011, l'indebitamento finanziario contabile, ad esclusione delle passività e attività finanziarie

legate alla valutazione a *fair value* dei derivati di copertura del rischio interessi, è pari a 271,1 milioni di euro e che lo stesso indebitamento non include l'importo dei crediti per Certificati Verdi maturati nel corso del 2010 pari a circa 19 milioni di euro, che saranno pagati dal GSE nel secondo semestre del 2011.

### 3. Eventi di rilievo

#### 3.1 Settore Eolico

Nel settore eolico, la potenza lorda installata del Gruppo al 31 marzo 2011 è pari a 250,6 MW e quella consolidata è pari a 197,1 MW, in aumento di 51,1 MW rispetto al 31 marzo 2010, a seguito dell'entrata in produzione nel corso del secondo semestre 2010 dei parchi eolici di San Martino in Pensilis e di Licodia Eubea, con una potenza installata consolidata rispettivamente di 29 MW e 22,1 MW.

Nel corso del primo trimestre 2011 sono inoltre proseguiti i lavori di costruzione del parco eolico di San Marco in Lamis, in provincia di Foggia, con una potenza consolidata pari a 44 MW e sono state avviate le attività progettuali ed esecutive per la realizzazione del primo impianto eolico del Gruppo in Romania, situato nei comuni di Auseu e Borod, nella contea di Bihor, con una potenza autorizzata complessiva massima di 65 MW.

#### Settore Eolico

Sito	Società	Potenza Lorda (MW)	% di possesso (diretta e indiretta)	Potenza Consolidata (MW)
<b>Impianti eolici installati al 31 marzo 2011</b>				
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
Ordon	<i>Ordon 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
<b>Totale</b>		<b>250,6</b>		<b>197,1</b>
<b>Impianti eolici autorizzati al 31 marzo 2011</b>				
San Marco in Lamis	<i>Renergy San Marco S.r.l.</i>	44,0	100%	44,0
Auseu-Borod	<i>Auseu-Borod Wind Farm S.r.l.</i>	65,0	100%	65,0
<b>Totale</b>		<b>109,0</b>		<b>109,0</b>
<b>Totale Impianti</b>		<b>359,6</b>		<b>306,1</b>

### 3.2 Settore Fotovoltaico

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

<b>Settore Fotovoltaico</b>				
<b>Sito</b>	<b>Società</b>	<b>Potenza Lorda (MW)</b>	<b>% di possesso (diretta e indiretta)</b>	<b>Potenza Consolidata (MW)</b>
<b>Impianti fotovoltaici installati al 31 marzo 2011</b>				
Brindisi	<i>Solaria S.r.l.</i>	0,6	100%	0,6
Racale	<i>Solaria S.r.l.</i>	0,5	100%	0,5
Acquaviva	<i>Acquaviva S.r.l.</i>	1,0	100%	1,0
Acquaviva II	<i>Acquaviva S.r.l.</i>	0,6	100%	0,6
Brindisi II	<i>Brindisi Solar S.r.l.</i>	0,8	100%	0,8
Racale II	<i>Brindisi Solar S.r.l.</i>	0,5	100%	0,5
<b>Totale impianti</b>		<b>4,0</b>		<b>4,0</b>

La suddetta cessione è stata perfezionata il 23 marzo 2011, a fronte di un corrispettivo di 27,5 milioni di euro, soggetto a una procedura di aggiustamento prezzo in funzione della posizione finanziaria netta delle società titolari degli impianti alla data dell'esecuzione della vendita. Detto corrispettivo è stato così ripartito:

- 15,3 milioni di euro per l'acquisto dei crediti da finanziamenti soci effettuati da Alerion Energie Rinnovabili a favore delle tre società progetto;
- 12,2 milioni di euro a titolo di prezzo di acquisto quote.

L'incasso del prezzo di cessione è avvenuto per 19,7 milioni di euro in corrispondenza dell'atto di cessione. L'importo residuo verrà incassato quanto a 2,8 milioni di euro a valle della procedura di aggiustamento prezzo e quanto a 5,0 milioni di euro entro sei mesi dalla data di cessione.

Si segnala che in data 11 maggio 2011 è stato incassato l'importo di circa 3,1 milioni di euro, relativo alla rata da corrispondersi a valle della procedura di aggiustamento prezzo per 2,8 milioni di euro e alla componente di aggiustamento prezzo di circa 0,3 milioni di euro.

### 3.3 Settore Biomasse

Nel settore biomasse, dopo la sottoscrizione del Certificato di Accettazione Provvisoria avvenuta a dicembre 2010, 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 di circa 10,5 MW, sita in Anagni, provincia di Frosinone. L'iniziativa è in *joint-venture* con Distillerie Bonollo S.p.A., azionista del restante 50% di Bonollo Energia.



## Settore Biomasse

Sito	Società	Potenza Lorda (MW)	% di possesso (diretta e indiretta)	Potenza Consolidata (MW)
<b>Impianti di biomasse installati al 31 marzo 2011</b>				
Anagni	Bonollo Energia S.p.A.	10,5	50%	5,3
<b>Totale</b>		<b>10,5</b>		<b>5,3</b>
<b>Impianti di biomasse autorizzati al 31 marzo 2011</b>				
Fontanella	Giava Uno S.r.l.	5,5	7,34%	0,0
<b>Totale</b>		<b>5,5</b>		<b>0,0</b>
<b>Totale Impianti</b>		<b>16,0</b>		<b>5,3</b>

Nel settore biomasse, Alerion detiene, inoltre, una partecipazione pari al 7,34% 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. Sulla base di accordi conclusi con la parte venditrice, Alerion acquisirà il controllo della suddetta partecipazione all'avvio della costruzione dell'impianto.

## **4. Andamento economico finanziario al 31 marzo 2011**

### **4.1 Gestione economica\***

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

## CONSOLIDATO ALERION - Conto Economico riclassificato (Euro/milioni)

	31.3.2011	31.3.2010
<b>Ricavi operativi</b>	<b>14,8</b>	<b>11,6</b>
<b>Altri ricavi</b>	<b>1,0</b>	<b>0,4</b>
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>9,5</b>	<b>7,6</b>
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>1,6</b>	<b>3,1</b>
<b>Risultato netto derivante dalle attività operative cessate</b>	<b>12,5</b>	<b>(0,2)</b>
<b>Risultato Netto</b>	<b>9,5</b>	<b>(0,3)</b>
<b>Risultato Netto di Gruppo</b>	<b>9,7</b>	<b>(0,2)</b>

\* 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.

I **Ricavi Operativi** al 31 marzo 2011 sono pari a 14,8 milioni di euro, in aumento di 3,2 milioni di euro rispetto al valore registrato nel primo trimestre del 2010, a fronte di una produzione elettrica pari a 90.379 MWh, in aumento di 22.400 MWh rispetto al primo trimestre del 2010 (pari a 67.979 MWh).

Il prezzo medio di cessione dell'energia elettrica nei primi tre mesi del 2011 è stato pari a 68,9 Euro per MWh, rispetto a 75,8 Euro per MWh nel medesimo periodo 2010.

Il prezzo medio dei Certificati Verdi nel primo trimestre del 2011 è stato stimato pari a 85,7 Euro per MWh (91,1 Euro per MWh nel medesimo periodo 2010). 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.

Il prezzo medio del conto energia nel primo trimestre del 2011 è stato pari a 383,3 Euro per MWh, rispetto a 433,5 Euro per MWh del primo trimestre 2010.

### Produzione elettrica ceduta

Sito	Potenza Installata consolidata (MW)	Produzione MWh	
		31 marzo 2010	31 marzo 2011
<b>Impianti eolici</b>			
Albanella	8,5	3.823	2.578
Agrigento	17,0	11.814	5.599
Ciorlano	20,0	6.174	6.749
Lacedonia	7,5	3.561	2.978
Callari	36,0	23.272	12.699
Ortona	34,0	18.442	17.729
Castel di Lucio	23,0	-	10.500
Licodia	22,1	-	7.279
San Martino in Pensilis	29,0	-	15.795
<b>Totale</b>	<b>197,1</b>	<b>67.086</b>	<b>81.906</b>
<b>Impianti fotovoltaici</b>			
Brindisi I	0,6	129	126
Racale I	0,5	115	123
Acquaviva I e II	1,6	406	394
Brindisi II	0,8	133	226
Racale II	0,5	110	155
<b>Totale</b>	<b>4</b>	<b>893</b>	<b>1.024</b>
<b>Impianti di biomasse</b>			
Bonollo	5,3	-	7.449
<b>Totale</b>	<b>5,3</b>		<b>7.449</b>
<b>Totale produzione</b>	<b>206,4</b>	<b>67.979</b>	<b>90.379</b>
<b>Impianti fotovoltaici ceduti</b>			
San Marco in Lamis	2,0	480	413
Pontenure	2,8	423	458
Castellaneta	14,0	-	3.706
<b>Totale</b>	<b>18,8</b>	<b>903</b>	<b>4.577</b>
<b>Totale produzione incl. impianti fotovoltaici ceduti</b>	<b>225,2</b>	<b>68.882</b>	<b>94.956</b>

Gli **Altri Ricavi** al 31 marzo 2011 sono pari a 1,0 milioni di euro (0,4 milioni di euro al 31 Marzo 2010) ed includono principalmente i) 0,1 milioni di euro relativi agli affitti attivi della parte locata a terzi dell' immobile di via Durini 16/18, ii) 0,1 milioni di euro relativi alla quota di competenza di periodo dei contributi governativi ricevuti a fondo perduto su impianti di produzione di energia, iii) 0,2 milioni di euro relativi ad indennizzi per mancata produzione riconosciuti dai fornitori di impianti a fronte di un accordo che garantisce una produzione di energia elettrica minima, iv) 0,1 milioni di euro relativi penali su contratto O&M per mancato raggiungimento della disponibilità contrattuale dell'impianto, v) 0,3 milioni di euro per maggiori ricavi realizzati sulla vendita dei Certificati Verdi 2010, conseguenti ad un prezzo effettivo superiore rispetto al prezzo stimato nell'esercizio precedente e vi) 0,1 milioni di euro relativi a consulenze amministrative e tecniche rese nei confronti di società in joint-venture.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** al 31 marzo 2011 è pari a 9,5 milioni di euro, in aumento di 1,9 milioni di euro rispetto al 31 marzo 2010 (pari a 7,6 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 in produzione. Tale voce include costi del personale per 1,4 milioni di euro.

**Il Risultato Operativo (EBIT)** al 31 marzo 2011 è pari a 1,6 milioni di euro (3,1 milioni di euro al 31 Marzo 2010), ed include ammortamenti per 7,4 milioni di euro (4,4 milioni di euro al 31 Marzo 2010), il cui incremento rispetto al corrispondente periodo del periodo precedente è conseguente al pieno funzionamento degli impianti entrati in produzione nel corso del 2010.

**Il Risultato Netto di attività cessate** al 31 marzo 2011 è pari a 12,5 milioni di euro. Tale risultato, calcolato ai sensi dell' IFRS 5, include la plusvalenza realizzata a seguito della cessione delle tre società fotovoltaiche, pari a 14,6 milioni di euro, al lordo dei relativi costi accessori, pari a circa 2,1 milioni di euro.

**Il Risultato Netto di Gruppo** al 31 marzo 2011 è pari a 9,7 milioni di euro (negativo per 0,2 milioni di euro al 31 Marzo 2010) ed include oneri finanziari netti per 4,2 milioni di euro, oneri netti da partecipazioni per 0,5 milioni di euro e imposte di competenza positive per 0,1 milioni di euro.

## 4.2 Gestione Patrimoniale

**Il Capitale Investito Netto** del Gruppo al 31 marzo 2011 è pari a 462,0 milioni di euro (467,3 milioni di euro al 31 dicembre 2010), con un decremento rispetto al 31 dicembre 2010 di 5,3milioni di euro.

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

	31.03.2011	31.12.2010	Variazione
<i>Immobilizzazioni Immateriali</i>	95,7	96,8	(1,1)
<i>Immobilizzazioni Materiali</i>	327,5	329,5	(2,0)
<i>Immobilizzazioni Finanziarie</i>	0,4	0,3	0,1
<b>Immobilizzazioni</b>	<b>423,6</b>	<b>426,6</b>	<b>(3,0)</b>
Attività nette operative cessate	-	13,0	(13,0)
Altre attività e passività non finanziarie	38,4	27,7	10,7
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>462,0</b>	<b>467,3</b>	<b>(5,3)</b>
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>174,2</b>	<b>159,1</b>	<b>15,1</b>
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>(0,0)</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>175,4</b>	<b>160,3</b>	<b>15,1</b>
Liquidità	40,9	36,2	4,7
Altre attività e passività finanziarie	(327,5)	(343,2)	15,7
<b>Indebitamento finanziario contabile</b>	<b>(286,6)</b>	<b>(307,0)</b>	<b>20,4</b>
<b>PATRIMONIO NETTO + INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE</b>	<b>462,0</b>	<b>467,3</b>	<b>(5,3)</b>

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 31 marzo 2011 sono pari a 423,2 milioni di euro, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2010 di 3,1 milioni di euro. Tale variazione recepisce l'incremento netto delle immobilizzazioni per 4,3 milioni di euro, conseguente agli investimenti effettuati per gli impianti produttivi attualmente in costruzione o per i quali si è completata la costruzione nel corso del 2010, e ammortamenti per 7,4 milioni di euro.

Si evidenzia che il valore delle immobilizzazioni immateriali, pari a 95,7 milioni di euro, include "diritti e concessioni" per 84,5 milioni di euro, di cui 70,9 milioni di euro attinenti a progetti operativi e 13,6 milioni di euro attinenti a progetti attualmente in costruzione.

Il **Patrimonio Netto di Gruppo** al 31 marzo 2011 è pari a 174,2 milioni di euro, in aumento di 15,1 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2010. La variazione è principalmente conseguente i) al risultato di periodo pari a 9,7 milioni di euro, ii) alla variazione positiva del *fair value* degli strumenti derivati su finanziamenti bancari "*Project Financing*", al netto dell'effetto fiscale, per 5,1 milioni di euro e iii) alla variazione dell'area di consolidamento per 0,3 milioni di euro.

L'**Indebitamento Finanziario Contabile** al 31 marzo 2011 è pari a 286,6 milioni di euro, con un miglioramento rispetto al 31 dicembre 2010 di 20,4 milioni di euro, principalmente dovuto all'effetto finanziario della cessione delle partecipazioni fotovoltaiche. Tale Indebitamento Finanziario include la valutazione a *fair value* degli strumenti derivati di copertura per un ammontare netto pari a 15,5 milioni di euro (22,7 milioni di euro al 31 dicembre 2010). Pertanto **l'Indebitamento Finanziario Contabile del Gruppo, escludendo la valutazione a *fair value* degli strumenti derivati**, è pari a 271,1 milioni di euro al 31 marzo 2011 (284,3 milioni di euro al 31 dicembre 2010). Al 31 marzo 2011, la **leva finanziaria** ("*leverage*"), espressa come rapporto tra indebitamento finanziario netto e capitale investito netto, è pari al 62,0 % (65,7% al 31 dicembre 2010).

**CONSOLIDATO ALERION - Indebitamento finanziario contabile (Euro/milioni)**

	31.03.2010	31.12.2010	variazione
<i>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</i>			
- Disponibilità liquide	40,9	36,2	4,7
<b>Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>40,9</b>	<b>36,2</b>	<b>4,7</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>29,2</b>	<b>22,2</b>	<b>7,0</b>
<i>Passività finanziarie correnti</i>			
- Quota debito verso altri finanziatori	(10,8)	(10,8)	0,0
- Quota debito verso banche	(68,2)	(72,6)	4,4
- Quota debito verso collegate	(3,4)	(3,4)	0,0
- Quota debito per strumenti derivati	(5,1)	(7,5)	2,4
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>(87,5)</b>	<b>(94,3)</b>	<b>6,8</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE</b>	<b>(17,4)</b>	<b>(35,9)</b>	<b>18,5</b>
<i>Passività finanziarie non correnti</i>			
- Quota debito verso altri finanziatori	(11,0)	(10,9)	(0,1)
- Quota debito verso banche	(255,1)	(253,0)	(2,1)
- Quota debito per strumenti derivati	(11,8)	(15,8)	4,0
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE</b>	<b>(277,9)</b>	<b>(279,7)</b>	<b>1,8</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO COME DA COMUNICAZIONE CONSOB N. DEM/6064293/2006</b>	<b>(295,3)</b>	<b>(315,6)</b>	<b>20,3</b>
<b>Crediti finanziari non correnti</b>	<b>7,3</b>	<b>7,9</b>	<b>(0,6)</b>
<b>Crediti finanziari non correnti per strumenti derivati</b>	<b>1,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE</b>	<b>(286,6)</b>	<b>(307,0)</b>	<b>20,4</b>
Indebitamento finanziario contabile delle attività e delle passività operative cessate		(55,9)	

Per i commenti si rimanda a quanto riportato alla nota 11 delle note esplicative.

## **5. Eventi successivi alla chiusura del primo trimestre e prevedibile evoluzione della gestione**

---

### **5.1 Eventi successivi alla chiusura del primo trimestre 2011**

Si segnala 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.

L'Assemblea ha, inoltre, conferito l'incarico per la revisione legale dei conti per il novennio 2011-2019 alla società Deloitte & Touche S.p.A..

In data 21 aprile, in esecuzione della delibera assembleare, Alerion Clean Power S.p.A. ha distribuito un dividendo pari a Euro 0,011 per ogni azione ordinaria, per un ammontare totale pari a Euro 4.841.239,42.

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

L'esercizio 2011 beneficerà del contributo per l'intero anno dei parchi eolici di Castel di Lucio, San Martino in Pensilis e Licodia Eubea e dell'impianto a biomasse di Anagni, entrati in esercizio nel corso del 2010.

Nel corso del 2011 continuerà inoltre l'attività di costruzione degli impianti di produzione autorizzati a San Marco in Lamis (provincia di Foggia) e ad Auseu Borod (provincia di Bihor, Romania).

# **PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**

---



**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO SINTETICO  
ATTIVITA'**

(Euro/000)	Note	31.03.2011	31.12.2010
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI:</b>			
<b>Attività immateriali</b>			
- Attività immateriali a vita definita		95.738	96.829
<b>Totale attività immateriali</b>	<b>3</b>	<b>95.738</b>	<b>96.829</b>
<b>Attività materiali</b> (immobili, impianti e macchinari)	<b>4</b>	<b>318.894</b>	<b>320.946</b>
<b>Investimenti immobiliari</b>		<b>8.582</b>	<b>8.582</b>
<b>Attività finanziarie non correnti</b>			
- Altre partecipazioni		368	284
- Titoli e crediti finanziari	<b>11</b>	7.332	7.933
<b>Totale attività finanziarie non correnti</b>		<b>7.700</b>	<b>8.217</b>
<b>Strumenti derivati</b>	<b>11</b>	<b>1.404</b>	625
<b>Crediti vari e altre attività non correnti</b>		<b>7.845</b>	<b>7.844</b>
<b>Attività per imposte anticipate</b>		<b>5.764</b>	<b>5.270</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>445.927</b>	<b>448.313</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI:</b>			
<b>Rimanenze di magazzino</b>		<b>231</b>	<b>51</b>
<b>Crediti commerciali</b>		<b>11.310</b>	<b>8.904</b>
<b>Crediti tributari</b>		<b>328</b>	<b>231</b>
<b>Crediti vari e altre attività correnti</b>		<b>46.818</b>	<b>37.601</b>
<b>Attività finanziarie correnti</b>			
- Partecipazioni		3.302	3.302
- Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	<b>11</b>	29.195	22.244
- Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	<b>11</b>	40.932	36.173
<b>Attività finanziarie correnti</b>		<b>73.429</b>	<b>61.719</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>132.116</b>	<b>108.506</b>
<b>Attività operative cessate</b>	<b>10</b>	-	<b>76.200</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>578.043</b>	<b>633.019</b>

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

(Euro/000)	Note	31.03.2011	31.12.2010
<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	<b>5</b>	<b>174.195</b>	<b>159.056</b>
<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI</b>	<b>5</b>	<b>1.170</b>	<b>1.206</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI:</b>			
Passività finanziarie non correnti	11	266.094	263.844
Strumenti derivati	11	11.813	15.779
TFR ed altri fondi relativi al personale		964	935
Fondo imposte differite		11.930	10.103
Fondi per rischi ed oneri futuri		2.726	2.704
Debiti vari ed altre passività non correnti		3.667	3.716
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>297.194</b>	<b>297.081</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI:</b>			
Passività finanziarie correnti	11	82.451	86.825
Strumenti derivati	11	5.098	7.509
Debiti commerciali correnti		12.786	13.528
Debiti tributari		1.426	968
Debiti vari ed altre passività correnti		3.723	3.599
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>105.484</b>	<b>112.429</b>
 Passività direttamente associabili alle attività operative cessate	 10	 -	 63.247
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>402.678</b>	<b>472.757</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>578.043</b>	<b>633.019</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO SINTETICO

(Euro/000)	Note	AL 31.03.2011	AL 31.03.2010
<b>Ricavi operativi</b>			
- Vendite energia		6.502	5.181
- Vendite certificati verdi e conto energia		8.272	6.457
<b>Totale ricavi operativi</b>	<b>6</b>	<b>14.774</b>	<b>11.638</b>
<b>Altri ricavi e proventi diversi</b>		<b>1.006</b>	<b>417</b>
<b>TOTALE PROVENTI E RICAVI OPERATIVI</b>		<b>15.780</b>	<b>12.055</b>
<b>Costi operativi</b>			
- Costi del personale		1.420	1.105
- Altri costi operativi		4.853	3.329
- Accantonamenti per rischi		22	7
<b>Totale costi operativi</b>	<b>7</b>	<b>6.295</b>	<b>4.441</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>			
- Ammortamenti		7.431	4.385
- Svalutazioni e rettifiche di valore		423	116
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>		<b>7.854</b>	<b>4.501</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>1.631</b>	<b>3.113</b>
Proventi finanziari		439	633
Oneri finanziari		(4.678)	(3.151)
<b>Totale proventi (oneri) finanziari</b>	<b>8</b>	<b>( 4.239 )</b>	<b>(2.518)</b>
<b>Proventi (oneri) da partecipazioni</b>		<b>( 539 )</b>	<b>18</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>( 3.147 )</b>	<b>613</b>
<b>Imposte dell'esercizio</b>			
- Correnti		(466)	(889)
- Differite		617	166
<b>Totale imposte dell'esercizio</b>	<b>9</b>	<b>151</b>	<b>( 723 )</b>
<b>RISULTATO NETTO DERIVANTE DALL' ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO</b>		<b>( 2.996 )</b>	<b>(110)</b>
<b>Risultato netto derivante dalle attività operative cessate</b>	<b>10</b>	<b>12.539</b>	<b>(224)</b>
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>		<b>9.543</b>	<b>(334)</b>
<b>Attribuibile a:</b>			
<b>Azionisti della capogruppo</b>		<b>9.728</b>	<b>(174)</b>
<b>Azionisti di minoranza</b>		<b>( 185 )</b>	<b>(160)</b>
		<b>9.543</b>	<b>(334)</b>
<b>RISULTATO PER AZIONE</b>			
- Base, per risultato netto del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		0,2210	( 0,0040 )
- Diluito, per risultato netto del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		0,2110	( 0,0038 )
<b>RISULTATO PER AZIONE DA ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO</b>			
- Base, per risultato netto derivante dall'attività di funzionamento attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		( 0,0681 )	( 0,0025 )
- Diluito, per risultato netto derivante dall'attività di funzionamento attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		( 0,0650 )	( 0,0024 )

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2011

(Euro/000)	Note	AL 31.03.2011	AL 31.03.2011
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO (A)</b>		<b>9.543</b>	<b>( 334 )</b>
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura <i>Cash flow hedge</i>	11	7.131	(4.561)
Effetto fiscale relativo agli utili/(perdite) da <i>Cash flow hedge</i>		(1.961)	1.254
<b>Totale Altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale (B)</b>		<b>5.170</b>	<b>( 3.307 )</b>
<b>TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVA (A) + (B)</b>		<b>14.713</b>	<b>( 3.641 )</b>
Risultato di competenza di Soci della Controllante		14.830	( 3.481 )
Risultato di competenza di Azionisti Terzi		( 117 )	( 160 )
<b>TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVA</b>		<b>14.713</b>	<b>( 3.641 )</b>

## INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE

(Euro/000)	31.03.2011	31.12.2010
<b><i>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</i></b>		
- Disponibilità liquide	40.932	36.173
<b>Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>40.932</b>	<b>36.173</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>29.195</b>	<b>22.244</b>
<b><i>Passività finanziarie correnti</i></b>		
- Quota debito verso altri finanziatori	(10.844)	(10.809)
- Quota debito verso banche	(68.190)	(72.610)
- Quota debito verso collegate	(3.417)	(3.406)
- Quota debito per strumenti derivati	(5.098)	(7.509)
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>(87.549)</b>	<b>(94.334)</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE</b>	<b>(17.422)</b>	<b>(35.917)</b>
<b><i>Passività finanziarie non correnti</i></b>		
- Quota debito verso altri finanziatori	(10.965)	(10.852)
- Quota debito verso banche per finanziamenti	(255.129)	(252.992)
- Quota debito per strumenti derivati	(11.813)	(15.779)
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE</b>	<b>(277.907)</b>	<b>(279.623)</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO COME DA COMUNICAZIONE CONSOB N. DEM/6064293/2006</b>	<b>(295.329)</b>	<b>(315.540)</b>
<b>Crediti finanziari non correnti</b>	<b>7.332</b>	<b>7.933</b>
<b>Crediti finanziari non correnti per strumenti derivati</b>	<b>1.404</b>	<b>625</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>(286.593)</b>	<b>(306.982)</b>
Indebitamento finanziario contabile delle attività e delle passività operative cessate	-	(55.850)

---

Per i commenti si rimanda a quanto riportato alla nota 11 delle note esplicative.

## **CRITERI DI REDAZIONE E NOTE ESPLICATIVE**

---

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

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

### **1. Principi contabili applicati**

---

I principi contabili internazionali adottati nella presente relazione (*International Financial Reporting Standards* – di seguito “IFRS” o “Principi Contabili Internazionali”) sono omologati dalla Commissione Europea e sono coerenti con quelli adottati per la redazione del bilancio annuale del Gruppo per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2010.

## 2. AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento al 31 marzo 2011 risulta variata rispetto al 31 dicembre 2010 a seguito dell'uscita dal perimetro di consolidamento delle partecipazioni in Castellaneta Solar S.r.l., Pontenure Solar S.r.l. e San Marco Solar S.r.l., cedute il 23 marzo 2011.

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 detentrici della partecipazione indiretta
			diretto	indiretto	
<b>Società controllate consolidate secondo il metodo integrale</b>					
- 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	-	
- IBI Corporate Finance B.V. in liquidazione	Amsterdam - Rivierstaete Building, Amsteldijk 166	45	100,00	-	
- Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.	Milano - Via Durini, 16/18	10.000	100,00	-	
- Ordon Energia S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	435	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- 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.
- SI.COGEN S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Monte Raitiello S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	87,50	SI.COGEN S.r.l.
- Eolo S.r.l.	Napoli - Via Santa Lucia, 143	750	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	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.	Roma - Via Panama, 52	14	-	51,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- S.C. Compagnia Eoliana S.A.	Oradea - str. Lapusului 6, judetul Bihor	401 RON	-	56,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Auseu-Borod Wind Farm S.r.l.	Oradea - str. Lapusului 6, judetul Bihor	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.
- 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 Hungaria Energetikai Kft	Budapest - Kerékgyártó utca 15/D II/1	2.000 FIORINI	-	70,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Alerion Bulgaria AD	Sofia - 82, Patriarch Evtimii Blvd, Triaditza r	50 LEV	-	92,50	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
<b>Società partecipate in joint venture consolidate secondo il metodo proporzionale</b>					
- Wind Power Sud S.r.l.	Aragona (AG) - Viale delle Industrie	10	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Ecoenergia Campania S.r.l.	Cervinara (Av) - Via Cardito, 14	100	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- New Green Molise S.r.l.	Napoli - Via Francesco Giordani, 30	10	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Bonollo Energia S.p.A.	Anagni (FR) - Località Paduni	5.240	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Bonollo O & M S.r.l. (già Bonollo A.T. S.r.l.)	Anagni (FR) - Località Paduni	20	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
<b>Partecipazioni disponibili per la vendita valutate secondo il metodo del fair value</b>					
<b>Classificate tra le attività non correnti</b>					
- Utilità Progetti e Sviluppo S.r.l.	Milano, Via Canova, 19	50	3,33	-	
- Giava Uno S.r.l.	Milano - Via Donizetti, 1	3.000	-	7,34	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
<b>Classificate tra le attività correnti</b>					
- Mirant Italia S.r.l. in liquidazione	Pieve di Soligo	11	45,00	-	

### 3. ATTIVITA' IMMATERIALI

---

Le **Attività Immateriali** al 31 marzo 2011 sono pari a 95.738 Euro/000 (96.829 Euro/000 al 31 dicembre 2010) e si riferiscono principalmente a “Diritti e concessioni” per 84.536 Euro/000 e a “Costi di sviluppo” per 10.841 Euro/000.

### 4. ATTIVITA' MATERIALI

---

Le **Immobilizzazioni Materiali** al 31 marzo 2011 sono pari a 318.894 Euro/000 (320.946 Euro/000 al 31 dicembre 2010).

Il decremento di 2.052 Euro/000 rispetto al dicembre 2010 recepisce sia un incremento netto di 4.536 Euro/000, relativo principalmente ai lavori di costruzione e messa in opera di parchi eolici (Licodia Eubea, San Marco in Lamis), sia ammortamenti di periodo per 6.588 Euro/000.

### 5. PATRIMONIO NETTO

---

Il **Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo** al 31 marzo 2011 è pari a 174.195 Euro/000 rispetto ai 159.056 Euro/000 del 31 dicembre 2010. Tale variazione è attribuibile:

- per 9.728 Euro/000 al risultato di periodo;
- per 5.102 Euro/000 alla variazione del *fair value* degli strumenti derivati di copertura su finanziamenti bancari, al netto dell'effetto fiscale;
- per 309 Euro/000 ad altre variazioni principalmente attinenti la variazione dell'area di consolidamento.

Il *capitale, le riserve ed il risultato di terzi* al 31 marzo 2011 sono complessivamente pari 1.170 Euro/000 (1.206 Euro/000 al 31 dicembre 2010).

### 6. RICAVI OPERATIVI

---

I ricavi operativi al 31 marzo 2011 sono pari a 14.774 Euro/000 (11.638 Euro/000 al 31 marzo 2010) e si riferiscono a ricavi per vendita di energia elettrica per 6.502 Euro/000 e ricavi per vendita Certificati Verdi e incentivi in Conto Energia pari a 8.272 Euro/000, a fronte di una produzione elettrica pari a 90.379 MWh, in aumento di 22.400 MWh rispetto al primo trimestre del 2010 (pari a 67.979 MWh).

Il prezzo medio di cessione dell'energia elettrica nei primi tre mesi del 2011 è stato pari a 68,9 Euro per MWh, rispetto a 75,8 Euro per MWh nel medesimo periodo 2010.

Il prezzo medio dei Certificati Verdi nel primo trimestre del 2011 è stato stimato pari a 85,7 Euro per MWh (91,1 Euro per MWh nel medesimo periodo 2010). 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.

Il prezzo medio del conto energia nel primo trimestre del 2011 è stato pari a 383,3 Euro per MWh, rispetto a 433,5 Euro per MWh del primo trimestre 2010.

## **7. COSTI OPERATIVI**

---

### **Costi del personale**

I costi del personale al 31 marzo 2011 sono pari a 1.420 Euro/000 (1.105 Euro/000 al 31 marzo 2010). La variazione rispetto al primo trimestre 2010 è dovuta all'incremento del numero del personale dipendente.

### **Altri costi operativi**

Gli altri costi operativi al 31 marzo 2011 sono pari a 4.853 Euro/000 (3.329 Euro/000 al 31 marzo 2010) ed includono costi di gestione degli impianti di produzione di energia elettrica per 2.776 Euro/000 (1.416 Euro/000 al 31 marzo 2010).

L'aumento di questi ultimi, pari a 1.360 Euro/000 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, è riconducibile alla piena operatività degli impianti eolici entrati in funzione nel corso del 2010.

## **8. PROVENTI (ONERI) FINANZIARI**

---

Al 31 marzo 2011 la voce oneri e proventi finanziari è negativa per 4.239 Euro/000 (negativa per 2.518 Euro/000 al 31 marzo 2010) ed include oneri finanziari per complessivi 4.678 Euro/000 e proventi finanziari per 439 Euro/000.

Gli oneri finanziari si riferiscono prevalentemente a oneri sui finanziamenti concessi alle società operative per 4.590 Euro/000.

I proventi finanziari si riferiscono prevalentemente ad interessi attivi sul credito vantato verso Industria e Innovazione S.p.A. relativo al saldo prezzo sulla cessione delle partecipazioni *non energy* avvenuta nel 2008 (314 Euro/000).

## **9. IMPOSTE**

---

La voce **imposte** al 31 marzo 2011 è positiva per 151 Euro/000 (723 Euro/000 al 31 marzo 2010) ed è costituita da imposte correnti negative per 466 Euro/000 e da imposte differite positive per 617 Euro/000.

## 10. Risultato netto derivante dalle attività operative cessate

---

Si evidenzia di seguito la tabella riepilogativa degli effetti conseguenti la cessione delle tre società Castellaneta Solar S.r.l., Pontenure Solar S.r.l. e San Marco Solar S.r.l., perfezionata in data 23 marzo 2011 (vedi par. 2 della Relazione sulla Gestione).

<b>(Euro/000)</b>	<b>31-mar-11</b>	
<b>Plusvalenza Attività Cessate inclusiva dei risultati maturati alla data di cessione</b>	<b>14.604</b>	
<i>Di cui: Risultati conseguiti alla data di cessione delle società cedute</i>	901	
Oneri accessori alla cessione	(2.065)	
<b>Risultato Attività Cessate al netto degli oneri accessori</b>	<b>12.539</b>	
<b>Plusvalenza derivante dalla dismissione delle attività</b>		
Prezzo di cessione	27.798	
Valore di carico in consolidato delle attività cessate al 31 dicembre 2010	13.194	
<b>Plusvalenza derivante dalla dismissione delle attività</b>	<b>14.604</b>	
<b>saldi in Euro/000 al</b>		
<b>31-mar-11</b>		
<b>Pagamento del Prezzo</b>		
<b>Prezzo di cessione</b>	<b>27.798</b>	
<i>di cui incassato entro il 31 marzo 2011</i>	19.750	
<b>saldi in Euro/000 al</b>		
	<b>31-mar-11</b>	<b>31-mar-10</b>
<b>Risultato netto derivante dalle attività cessate</b>	<b>901</b>	<b>(224)</b>
<i>Ricavi</i>	2.027	519
<i>Altri ricavi</i>	3	0
<i>Costi Operativi</i>	(416)	(133)
<i>Ammortamenti e svalutazioni</i>	0	(311)
<i>Proventi (oneri) finanziari</i>	(721)	(301)
<i>Imposte d'esercizio</i>	8	2

---

## 11. Indebitamento finanziario contabile

---

L'**Indebitamento Finanziario Contabile** al 31 marzo 2011 è pari a 286.593 Euro/000, con un miglioramento rispetto al 31 dicembre 2010 di 20.389 Euro/000. Tale variazione riflette principalmente sia l'effetto finanziario positivo derivante dalla cessione delle partecipazioni fotovoltaiche sia la variazione della valutazione a *fair value* degli strumenti derivati.

Si evidenzia che l'indebitamento lordo verso il sistema bancario al 31 marzo 2011 è pari a complessivi 323.319 Euro/milioni (325.602 Euro/000 al 31 dicembre 2010) e si riferisce principalmente a finanziamenti in *project financing*.

Le **Disponibilità Liquide** del Gruppo, pari a 40.932 Euro/000 al 31 marzo 2011, sono aumentate di 4.759 Euro/000 rispetto al 31 dicembre 2010 (36.173 Euro/000).

I **Crediti Finanziari Correnti** al 31 marzo 2011 sono pari a 29.195 Euro/000 (22.244 Euro/000 al 31 dicembre 2010) ed includono principalmente i) il credito nei confronti di Industria e Innovazione S.p.A. per la cessione delle partecipazioni "*non energy*", per 16.418 Euro/000, comprensivo di interessi maturati alla data del 31 marzo 2011, che verrà incassato entro il 31 dicembre 2011, ii) il credito verso HFV conseguente alla cessione delle tre società fotovoltaiche per 8.050 Euro/milioni e iii) un deposito di conto corrente istituito presso Banca MB S.p.A. per complessivi 4.079 Euro/000.

A tale riguardo si segnala in particolare che in data 6 maggio 2011 è stata avviata la liquidazione coatta amministrativa ex artt. 80 e 99 del TUB della Banca MB S.p.A.. Come comunicato anche dalla Banca d'Italia, tale provvedimento interviene nel quadro di una complessiva ristrutturazione del debito della Banca MB, con la finalità di assicurare l'integrale e tempestivo rimborso dei depositi della clientela.

Le **Passività Finanziarie Correnti** al 31 marzo 2011 sono pari a 87.549 Euro/000 e sono rappresentate da:

(Euro/000)	31.03.2011	31.12.2010
<b>Passività finanziarie correnti</b>		
- debito verso altri finanziatori	(10.844)	(10.809)
- debito verso banche per finanziamenti	(68.190)	(72.610)
- debito verso collegate	(3.417)	(3.406)
- debito per strumenti derivati	(5.098)	(7.509)
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>(87.549)</b>	<b>(94.334)</b>

I **debiti correnti verso banche per finanziamenti** al 31 marzo 2011 sono principalmente composti i) dalla quota a breve termine dei finanziamenti in *Project Financing* per 55.161 Euro/000 (48.051 Euro/000 al 31 dicembre 2010), ii) da linee di credito bancarie in capo alla Capogruppo per 12.207 Euro/000 (23.743 Euro/000 al 31 dicembre 2010) e iii) dalla quota a breve termine del mutuo sottoscritto dalla controllata Eolo S.r.l. con Banca Intesa Mediocredito S.p.A. per 707 Euro/000 (692 Euro/000 al 31 dicembre 2010).

Le **Passività Finanziarie non Correnti** al 31 marzo 2011 sono pari a 277.907 Euro/000 e sono rappresentate da:

(Euro/000)	31.03.2011	31.12.2010
<b><i>Passività finanziarie non correnti</i></b>		
- debito verso altri finanziatori	(10.965)	(10.852)
- debito verso banche per finanziamenti	(255.129)	(252.992)
- debito per strumenti derivati	<u>(11.813)</u>	<u>(15.779)</u>
<b>Totale passività finanziarie non correnti</b>	<b><u>(277.907)</u></b>	<b><u>(279.623)</u></b>

I **debiti verso banche per finanziamenti** al 31 marzo 2011 sono principalmente composti dalla quota a medio/lungo termine dei finanziamenti in *Project Financing* per 253.744 Euro/000 (251.607 Euro/000 al 31 dicembre 2010) e dalla quota a medio/lungo termine del mutuo sottoscritto dalla controllata Eolo S.r.l. con Banca Intesa Mediocredito S.p.A. per 1.385 Euro/000.

I **Crediti Finanziari non Correnti** al 31 marzo 2011 sono pari a 8.736 Euro/000 ed includono principalmente i) acconti su acquisto partecipazioni per 3.043 Euro/000, ii) crediti per strumenti derivati per 1.404 Euro/000 e iii) finanziamenti concessi alle società partecipate in joint-venture per 3.976 Euro/000.

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

Il sottoscritto Stefano Francavilla, Direttore Generale di Alerion Clean Power S.p.A., in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari dichiara ai sensi del comma 2 dell'articolo 154-bis del D.Lgs. n.58/1998 (Testo Unico della Finanza) che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto intermedio sulla gestione al 31 marzo 2011 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

12 maggio 2011



Stefano Francavilla