



GRUPPO ALERION

Resoconto intermedio sulla gestione al 30 settembre 2012

INDICE

Composizione organi sociali	3
Struttura semplificata del Gruppo Alerion	4
<hr/>	
Premessa	5
Sintesi dei risultati	5
Eventi di rilievo al 30 settembre 2012	8
Andamento economico finanziario al 30 settembre 2012	10
Eventi successivi alla chiusura del terzo trimestre e prevedibile evoluzione della gestione	15
Prospetti contabili consolidati	16
Note esplicative dei prospetti contabili consolidati	22
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	29

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
-------------------	--------------------------

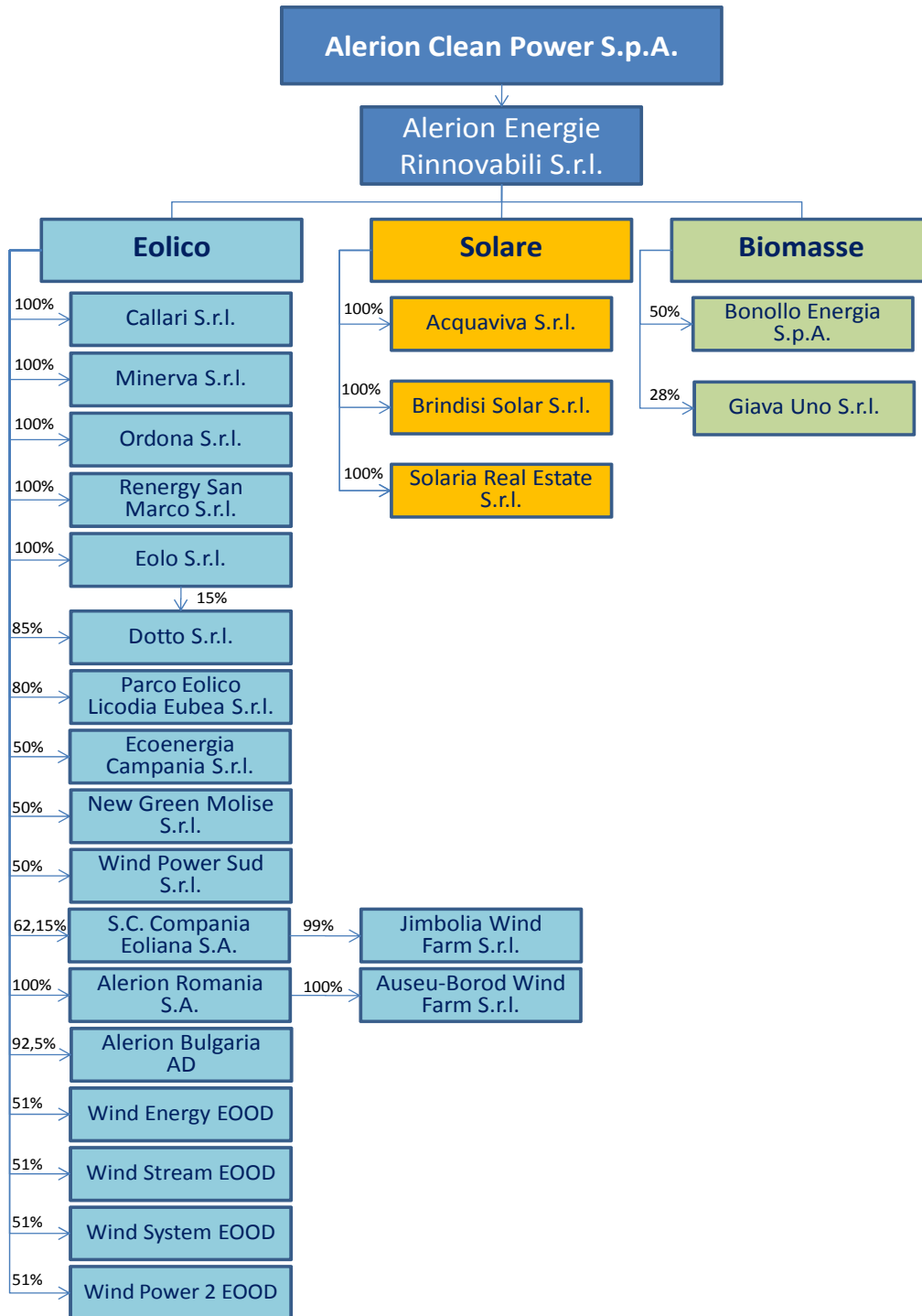
Collegio Sindacale

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

Il Resoconto intermedio sulla gestione al 30 settembre 2012 del gruppo Alerion (di seguito “Gruppo”), non sottoposto a revisione contabile, è stato redatto in osservanza a quanto disposto dall’art.154 ter, comma 5, del Decreto Legislativo 58/1998 ed in conformità ai criteri di rilevazione e misurazione stabiliti dai principi contabili internazionali (*International Financial Reporting Standards – IFRS*) omologati dalla Commissione Europea.

I principi di consolidamento e i criteri di valutazione sono conformi a quelli adottati per la predisposizione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2011, a cui si rimanda per una più ampia trattazione.

SINTESI DEI RISULTATI

Principali dati economici e operativi

9 mesi 2011	Dati economici (milioni di euro)	9 mesi 2012
39,8	Ricavi operativi	54,8
23,1	Margine Operativo Lordo	36,8
0,1	Risultato Operativo	19,5
(13,4)	Risultato corrente ante imposte	4,0
12,5	Risultato netto derivante dalle attività operative cessate	-
3,4	Risultato Netto di Gruppo	2,2
	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
230.143	Produzione di energia elettrica (MWh)	334.695
4.577	Produzione di energia elettrica (MWh) impianti fotovoltaici ceduti	-

I **Ricavi Operativi** dei primi nove mesi del 2012 sono pari a 54,8 milioni di euro (+ 37,5% rispetto ai primi nove mesi del 2011). L’andamento positivo è in gran parte riferibile sia all’incremento della produzione elettrica degli impianti operativi (+45,4% 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.

Il **Margine Operativo Lordo** al 30 settembre 2012 è pari a 36,8 milioni di euro, in aumento del 59,3% rispetto allo stesso periodo del 2011, e riflette l'aumento della produzione e dei ricavi operativi citati in precedenza e la riduzione dei costi di struttura. In particolare l'incidenza del Margine Operativo Lordo sui Ricavi Operativi è pari al 67,1%, in aumento rispetto al 2011, pari al 57,9%.

Il **Risultato Operativo** al 30 settembre 2012 è pari a 19,5 milioni di euro, in aumento di 19,4 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2011, ed include ammortamenti per 17,3 milioni di euro (22,5 milioni di euro al 30 settembre 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.

Il **Risultato corrente ante imposte** al 30 settembre 2012 è pari a 4,0 milioni di euro, in aumento di 17,4 milioni di euro rispetto al risultato al 30 settembre 2011. L'incremento riflette il positivo andamento della gestione ordinaria ed include oneri finanziari netti per 15,5 milioni di euro.

Il **Risultato Netto di Gruppo** al 30 settembre 2012 è pari a 2,2 milioni di euro (3,4 milioni di euro al 30 settembre 2011, inclusivi di 12,5 milioni di euro di natura straordinaria). Si segnala, a tal riguardo, che il Risultato Netto di Gruppo dei primi nove mesi del 2011 includeva la plusvalenza netta di 12,5 milioni di euro, conseguente alla cessione degli impianti fotovoltaici di Castellaneta, San Marco in Lamis e Pontenure.

Principali dati patrimoniali e finanziari

Andamento del Patrimonio Netto di Gruppo nei primi nove mesi 2012

Dati in milioni di euro

Patrimonio Netto di Gruppo al 31 dicembre 2011	150,2
Risultato di periodo	2,2
Variazione fair value derivati su finanziamenti bancari (al netto dell'effetto fiscale)	(6,9)
Distribuzione dividendi e acquisto azioni proprie	(7,0)
Altre variazioni	(0,3)
Patrimonio Netto di Gruppo al 30 settembre 2012	138,2

Il **Patrimonio Netto di Gruppo** al 30 settembre 2012 è pari a 138,2 milioni di euro, in diminuzione di 12,0 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2011. La variazione è conseguente i) al risultato di periodo pari a 2,2 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 6,9 milioni di euro, iv) all'acquisto di azioni proprie per 1,8 milioni di euro e v) altre variazioni per 0,3 milioni di euro.

Andamento dell' Indebitamento Finanziario Contabile nei primi nove mesi 2012

Dati in milioni di euro

Indebitamento finanziario Contabile al 31 dicembre 2011	340,5
Passività finanziarie per valutazione a fair value di strumenti derivati di copertura su finanziamenti bancari	(38,0)
Indebitamento finanziario al 31 dicembre 2011 al netto dei derivati	302,5
Risclassifica passività finanziarie nette delle società destinate ad essere cedute (IFRS 5)	(19,9)
Flussi di cassa da attività operative (al lordo della variazione di capitale circolante netto)	(17,3)
Variazione Capitale Circolante netto (principalmente relativo a posticipo termini di incasso dei Certificati Verdi)	14,8
Attività di investimento (principalmente relative all'impianto eolico di San Marco in Lamis)	20,3
Distribuzione dividendi e acquisto azioni proprie	7,0
Indebitamento finanziario al 30 settembre 2012 al netto dei derivati	307,4
Passività finanziarie per valutazione a fair value di strumenti derivati di copertura su finanziamenti bancari	44,9
Indebitamento finanziario Contabile al 30 settembre 2012	352,3

L'Indebitamento Finanziario Contabile al netto dei derivati al 30 settembre 2012 è pari a 307,4 milioni di euro, rispetto a 302,5 milioni di euro del 31 dicembre 2011.

In particolare, le variazioni in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2011 sono riconducibili all'esclusione, secondo quanto previsto dall'IFRS 5, delle attività e passività finanziarie appartenenti alle società destinate ad essere cedute per circa 19,9 milioni di euro e ai flussi di cassa netti generati dalla gestione corrente per circa 17,3 milioni di euro.

Le variazioni in aumento sono riconducibili principalmente all'incremento del capitale circolante netto, conseguente al posticipo dei termini di incasso dei certificati verdi (vedi paragrafo successivo), per circa 14,8 milioni di euro, all'attività di investimento rivolta principalmente al completamento del parco eolico di San Marco in Lamis per circa 20,3 milioni di euro, al pagamento del dividendo 2011 per 5,2 milioni di euro e all'acquisto di azioni proprie per 1,8 milioni di euro.

Si segnala, inoltre, che al 30 settembre 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 4), nei confronti in particolare del Gestore dei Servizi Energetici (GSE), sono pari a 37,3 milioni di euro (28,9 milioni di euro al 31 dicembre 2011). Nel mese di agosto sono stati incassati 11,6 milioni di euro relativi a circa il 50% dei crediti per certificati verdi maturati nel 2011. Il credito residuo degli stessi, pari a 11,0 milioni di euro, verrà incassato il 31 dicembre 2012, come previsto dal D.M. MISE del 6 luglio 2012.

EVENTI DI RILIEVO AL 30 SETTEMBRE 2012

Settore Eolico

Nel settore eolico al 30 settembre 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 settembre 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>Reenergy 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 settembre 2012 è pari a 4,0 MW, invariata rispetto al 30 settembre 2011.

Settore Fotovoltaico				
Sito	Società	Potenza Lorda (MW)	% di possesso (diretta e indiretta)	Potenza Consolidata (MW)
Impianti fotovoltaici				
Brindisi I	<i>Solaria S.r.l.</i>	0,6	100%	0,6
Racale I	<i>Solaria S.r.l.</i>	0,5	100%	0,5
Acquaviva I	<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
Totale		4,0		4,0

Settore Biomasse

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".

L'efficacia del contratto di vendita è condizionata all'ottenimento del consenso delle banche finanziatrici di Bonollo Energia. Attualmente è ancora in corso la negoziazione con le suddette banche per l'ottenimento del consenso alla vendita.

Nel settore biomasse, Alerion detiene inoltre, al 30 settembre 2012, 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.

ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO AL 30 SETTEMBRE 2012

Gestione economica*

I **Ricavi Operativi** al 30 settembre 2012 sono pari a 54,8 milioni di euro, in aumento di 15,0 milioni di euro rispetto al valore registrato al 30 settembre 2011, a fronte di una produzione elettrica pari a 334.695 MWh, in aumento di 104.552 MWh rispetto al 30 settembre 2011 (pari a 230.143 MWh). I **Ricavi Operativi del terzo trimestre 2012** sono pari a 14,6 milioni di euro, in crescita di 4,6 milioni di euro rispetto al terzo trimestre 2011, a fronte di una produzione del terzo trimestre 2012 pari a 87.103 MWh, in aumento di 31.306 MWh rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

CONSOLIDATO ALERION - Conto Economico riclassificato (Euro/milioni)

III° trimestre 2012	III° trimestre 2011		30.9.2012	30.9.2011
14,6	10,0	Ricavi operativi	54,8	39,8
8,7	4,3	Margine Operativo Lordo (EBITDA)	36,8	23,1
3,2	(3,2)	Risultato Operativo (EBIT)	19,5	0,1
(2,3)	(8,2)	Risultato corrente ante imposte (EBT)	4,0	(13,4)
-	-	Risultato da attività straordinarie (Cessione partecipazioni)	-	12,5
(1,7)	(6,4)	Risultato Netto	1,8	2,8
(1,3)	(6,1)	Risultato Netto di Gruppo	2,2	3,4

* 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 nei primi nove mesi del 2012 è stato pari a 78,7 Euro per MWh, rispetto a 76,0 Euro per MWh nel medesimo periodo 2011.

Il prezzo medio dei Certificati Verdi in Italia nei primi nove mesi del 2012 è stato stimato pari a 77,4 Euro per MWh (83,7 Euro per MWh nel medesimo periodo 2011).

Nei primi nove mesi del 2012, pertanto, il prezzo medio di cessione dell'energia elettrica e dei certificati verdi è pari a 156,1 Euro per MWh, rispetto a 159,7 Euro per MWh nel medesimo periodo 2011.

Il prezzo medio di vendita degli impianti fotovoltaici nei primi nove mesi del 2012 è stato pari a circa 390,8 Euro per MWh, rispetto a circa 384,9 Euro per MWh nel medesimo periodo 2011.

Il prezzo medio di vendita nei primi nove mesi del 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 omnicomprendente 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 settembre 2011	30 settembre 2012
Impianti eolici			
Albanella	8,5	5.891	7.018
Agrigento	17,0	17.566	20.859
Ciorlano	20,0	13.770	10.939
Lacedonia	7,5	7.014	9.869
Callari	36,0	31.402	39.070
Ortona	34,0	47.470	59.076
Castel di Lucio	23,0	21.557	23.283
Licodia	22,1	18.384	22.710
San Martino in Pensilis	29,0	34.205	42.641
San Marco in Lamis	44,2	-	42.862
Krupen (1,2,3,4)	12,0	-	18.092
Totale	253,3	197.259	296.419
Impianti fotovoltaici			
Brindisi I	0,6	745	809
Racale I	0,5	669	762
Acquaviva I e II	1,6	2.193	2.242
Brindisi II	0,8	1.183	1.122
Racale II	0,5	735	811
Totale	4,0	5.525	5.746
Impianti di biomasse			
Anagni	5,3	27.359	32.530
Totale	5,3	27.359	32.530
Totale produzione	262,6	230.143	334.695
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	234.720	334.695

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) al 30 settembre 2012 è pari a 36,8 milioni di euro, in aumento di 13,7 milioni di euro rispetto al 30 settembre 2011 (pari a 23,1 milioni di euro). L'incremento è principalmente dovuto ai maggiori margini derivanti dall'incremento di produzione elettrica degli impianti operativi nel settore eolico.

Il margine operativo lordo include costi operativi per 20,5 milioni di euro, in aumento di circa 1,4 milioni 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 Margine Operativo Lordo del terzo trimestre 2012** è pari a 8,7 milioni di euro, in aumento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (pari a 4,3 milioni di euro).

Il Risultato Operativo (EBIT) al 30 settembre 2012 è pari a 19,5 milioni di euro (0,1 milioni di euro al 30 settembre 2011), ed include ammortamenti per 17,3 milioni di euro (22,5 milioni di euro al 30 settembre 2011), la cui variazione rispetto all'esercizio precedente è principalmente conseguente i) 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) e ii) ai maggiori ammortamenti derivanti sia dalla graduale entrata in funzione dell'impianto di San Marco in Lamis nel corso del primo trimestre 2012 sia dall'acquisto del parco eolico di Krupen in Bulgaria a fine 2011. **Il Risultato Operativo del terzo trimestre 2012** è pari a 3,2 milioni di euro, in aumento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (negativo per 3,2 milioni di euro), ed include ammortamenti per 5,7 milioni di euro (7,5 milioni di euro nel terzo trimestre 2011).

Il Risultato corrente ante imposte al 30 settembre 2012 è pari a 4,0 milioni di euro, in aumento di 17,4 milioni di euro rispetto al risultato al 30 settembre 2011. L'incremento riflette il positivo andamento della gestione ordinaria ed include oneri finanziari netti per 15,5 milioni di euro.

Il Risultato corrente ante imposte del terzo trimestre 2012 è negativo per 2,3 milioni di euro, in aumento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (negativo per 8,2 milioni di euro).

Il Risultato Netto di Gruppo al 30 settembre 2012, che riflette il positivo andamento della gestione ordinaria, è pari a 2,2 milioni di euro (3,4 milioni di euro al 30 settembre 2011, inclusivi di 12,5 milioni di euro di natura straordinaria relativi alla plusvalenza netta conseguente alla cessione degli impianti fotovoltaici di Castellaneta, San Marco in Lamis e Pontenure) ed include imposte per 2,1 milioni di euro. **Il Risultato Netto di Gruppo del terzo trimestre 2012** è negativo per 1,3 milioni di euro, in aumento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (negativo per 6,1 milioni di euro).

Gestione Patrimoniale

Il **Capitale Investito Netto** del Gruppo al 30 settembre 2012 è pari a 492,9 milioni di euro (493,3 milioni di euro al 31 dicembre 2011), con un decremento rispetto al 31 dicembre 2011 di 0,4 milioni di euro.

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

	30.09.2012	31.12.2011	Variazione
<i>Immobilizzazioni Immateriali</i>	89,4	92,9	(3,5)
<i>Immobilizzazioni Materiali</i>	348,6	366,8	(18,2)
<i>Immobilizzazioni Finanziarie</i>	0,6	0,6	(0,0)
Immobilizzazioni	438,6	460,3	(21,7)
Attività nette non correnti destinate ad essere cedute	7,4	0,0	7,4
Altre attività e passività non finanziarie	46,9	33,0	13,9
CAPITALE INVESTITO NETTO	492,9	493,3	(0,4)
Patrimonio netto di Gruppo	138,2	150,2	(12,0)
Patrimonio netto di Terzi	2,4	2,6	(0,2)
Patrimonio Netto	140,6	152,8	(12,2)
Liquidità	50,2	51,6	(1,4)
Altre attività e passività finanziarie	(402,5)	(392,1)	(10,4)
Indebitamento finanziario contabile	(352,3)	(340,5)	(11,8)
PATRIMONIO NETTO + INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE	492,9	493,3	(0,4)

* 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 settembre 2012 sono pari a 438,0 milioni di euro, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2011 di 21,7 milioni di euro. Tale variazione recepisce l'incremento netto delle immobilizzazioni per 21,1 milioni di euro relativo agli investimenti effettuati per gli impianti produttivi, la riclassifica delle attività non correnti destinate ad essere cedute per 25,5 milioni di euro e ammortamenti per 17,3 milioni di euro.

Si evidenzia, inoltre, che il valore delle immobilizzazioni immateriali, pari a 89,4 milioni di euro, include "diritti e concessioni" per 77,9 milioni di euro, di cui 72,3 milioni di euro attinenti a progetti operativi.

Si segnala inoltre che la voce "**Altre Attività e Passività non finanziarie**" include al 30 settembre 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 4), nei confronti in particolare del Gestore dei Servizi Energetici (GSE), pari a 37,3 milioni di euro (28,9 milioni di euro al 31 dicembre 2011).

Il **Patrimonio Netto di Gruppo** al 30 settembre 2012 è pari a 138,2 milioni di euro, in diminuzione di 12,0 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2011. La variazione è conseguente i) al risultato di periodo pari a 2,2 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 6,9 milioni di euro, iv) all’acquisto di azioni proprie per 1,8 milioni di euro e v) altre variazioni per 0,3 milioni di euro.

L’**Indebitamento Finanziario Contabile** al 30 settembre 2012 è pari a 352,3 milioni di euro, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2011 di 11,8 milioni di euro. Tale Indebitamento Finanziario include la valutazione a *fair value* degli strumenti derivati di copertura per un ammontare netto pari a 44,9 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 307,4 milioni di euro al 30 settembre 2012 (302,5 milioni di euro al 31 dicembre 2011). Al 30 settembre 2012, la **leva finanziaria** (“*leverage*”), espressa come rapporto tra indebitamento finanziario netto e capitale investito netto, è pari al 71,5% (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 31 dicembre 2012 e pari a circa 11,0 milioni di euro, come previsto dal D.M. MISE del 6 luglio 2012.

CONSOLIDATO ALERION - Indebitamento finanziario contabile (Euro/milioni)

	30.09.2012	31.12.2011	variazioni
<i>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</i>			
- Disponibilità liquide	50,2	51,6	(1,4)
Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	50,2	51,6	(1,4)
Crediti finanziari correnti	2,2	19,3	(17,1)
<i>Passività finanziarie correnti</i>			
- Debito verso altri finanziatori	(6,9)	(7,3)	0,4
- Debito corrente per finanziamenti bancari a ML termine	(61,2)	(57,3)	(3,9)
- Debito verso collegate	(3,5)	(3,5)	0,0
- Debito per strumenti derivati	(9,4)	(7,6)	(1,8)
Totale passività finanziarie correnti	(81,0)	(75,7)	(5,3)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE	(28,6)	(4,8)	(23,8)
<i>Passività finanziarie non correnti</i>			
- Debito verso altri finanziatori	(10,7)	(11,3)	0,6
- Debito per finanziamenti bancari a ML termine	(283,4)	(299,8)	16,4
- Debito per strumenti derivati	(35,5)	(30,4)	(5,1)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE	(329,6)	(341,6)	12,0
INDEBITAMENTO FINANZIARIO COME DA COMUNICAZIONE CONSOB N. DEM/6064293/2006	(358,2)	(346,4)	(11,8)
Crediti finanziari non correnti	5,9	5,9	(0,0)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE	(352,3)	(340,5)	(11,8)

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

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TERZO TRIMESTRE E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Eventi successivi alla chiusura del terzo trimestre 2012

Non si rilevano eventi successivi alla chiusura del terzo trimestre.

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, con 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.

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO SINTETICO -
ATTIVITA'**

(Euro/000)	Note	30.09.2012	31.12.2011
ATTIVITA' NON CORRENTI:			
Attività immateriali			
- Avviamento		256	256
- Attività immateriali a vita definita		89.135	92.617
Totale attività immateriali	2	89.391	92.873
Attività materiali (immobili, impianti e macchinari)	3	340.051	358.285
Investimenti immobiliari		8.582	8.582
Attività finanziarie non correnti			
- Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto		494	498
- Altre partecipazioni		84	84
- Titoli e crediti finanziari	10	5.893	5.880
Totale attività finanziarie non correnti		6.471	6.462
Crediti vari e altre attività non correnti		101	3.710
Attività per imposte anticipate		7.306	7.313
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		451.902	477.225
ATTIVITA' CORRENTI:			
Rimanenze di magazzino		17	189
Crediti commerciali		6.347	8.352
Crediti tributari		1.132	82
Crediti vari e altre attività correnti		47.327	43.382
Attività finanziarie correnti			
- Partecipazioni		3.302	3.302
- Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	10	2.243	19.343
- Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	10	50.203	51.558
Attività finanziarie correnti		55.748	74.203
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		110.571	126.208
Attività non correnti destinate ad essere cedute	4	33.062	-
TOTALE ATTIVITA'		595.535	603.433

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

(Euro/000)	Note	30.09.2012	31.12.2011
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	5	138.183	150.240
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI	5	2.383	2.635
PASSIVITA' NON CORRENTI:			
Passività finanziarie non correnti	10	294.087	311.138
Strumenti derivati	10	35.534	30.419
TFR ed altri fondi relativi al personale		1.017	929
Fondo imposte differite		3.117	5.342
Fondi per rischi ed oneri futuri		826	635
Debiti vari ed altre passività non correnti		3.437	3.859
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		338.018	352.322
PASSIVITA' CORRENTI:			
Passività finanziarie correnti	10	71.655	68.111
Strumenti derivati	10	9.372	7.608
Debiti commerciali correnti		4.255	15.566
Debiti tributari		1.860	2.637
Debiti vari ed altre passività correnti		4.184	4.314
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		91.326	98.236
Passività direttamente associabili alle attività non correnti destinate ad essere cedute	4	25.625	-
TOTALE PASSIVITA'		454.969	450.558
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		595.535	603.433

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO SINTETICO

(Euro/000)	Note	30.09.2012	30.09.2011	III° trimestre 2012	III° trimestre 2011
Ricavi operativi					
- Vendite energia		27.563	17.965	7.391	4.509
- Vendite certificati verdi e conto energia		27.189	21.868	7.250	5.523
Totale ricavi operativi	6	54.752	39.833	14.641	10.032
Altri ricavi e proventi diversi		2.563	2.338	690	462
TOTALE PROVENTI E RICAVI OPERATIVI		57.315	42.171	15.331	10.494
Costi operativi					
- Costi del personale		3.708	3.835	1.111	1.207
- Altri costi operativi		16.650	15.200	5.460	5.096
- Accantonamenti per rischi		179	66	64	(122)
Totale costi operativi	7	20.537	19.101	6.635	6.181
Ammortamenti e svalutazioni					
- Ammortamenti		17.280	22.537	5.671	7.501
- Svalutazioni e rettifiche di valore		-	425	(198)	2
Totale ammortamenti e svalutazioni		17.280	22.962	5.473	7.503
RISULTATO OPERATIVO		19.498	108	3.223	(3.190)
Totale proventi (oneri) finanziari	8	(15.498)	(12.542)	(5.531)	(4.687)
Proventi (oneri) da partecipazioni		(45)	(929)	2	(333)
RISULTATO ANTE IMPOSTE		3.955	(13.363)	(2.306)	(8.210)
Imposte dell'esercizio					
- Correnti		(2.306)	420	1.019	146
- Differite		157	3.215	(390)	1.640
Totale imposte dell'esercizio	9	(2.149)	3.635	629	1.786
RISULTATO NETTO DERIVANTE DALL' ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO		1.806	(9.728)	(1.677)	(6.424)
Risultato netto derivante dalle attività operative cessate		-	12.538	-	-
RISULTATO NETTO DEL PERIODO		1.806	2.810	(1.677)	(6.424)
Attribuibile a:					
Azionisti della capogruppo		2.201	3.447	(1.270)	(6.108)
Azionisti di minoranza		(395)	(637)	(407)	(316)
		1.806	2.810	(1.677)	(6.424)
RISULTATO PER AZIONE					
- Base, per risultato netto del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		0,0506	0,0783	(0,0293)	(0,1388)
RISULTATO PER AZIONE DA ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO					
- Base, per risultato netto derivante dall'attività di funzionamento attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		0,0415	(0,2210)	(0,0387)	(0,1460)

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(Euro/000)	<u>30.09.2012</u>	<u>30.09.2011</u>
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO (A)	1.806	2.810
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura <i>Cash flow hedge</i>	(9.742)	(11.108)
Effetto fiscale relativo agli utili/(perdite) da Cash flow hedge	2.679	3.055
Totale Altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale (B)	(7.063)	(8.053)
TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVA (A) + (B)	(5.257)	(5.243)
Risultato di competenza di Soci della Controllante	(4.737)	(4.428)
Risultato di competenza di Azionisti Terzi	(520)	(815)
TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVA	(5.257)	(5.243)

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

INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE

INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE		
(Euro/000)	30.09.2012	31.12.2011
<i>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</i>		
- Disponibilità liquide	50.203	51.558
Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	50.203	51.558
Crediti finanziari correnti	2.243	19.343
<i>Passività finanziarie correnti</i>		
- Debito verso altri finanziatori	(6.928)	(7.338)
- Debito corrente per finanziamenti bancari a M/L termine	(61.236)	(57.312)
- Debito verso collegate	(3.491)	(3.461)
- Debito per strumenti derivati	(9.372)	(7.608)
Totale passività finanziarie correnti	(81.027)	(75.719)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE	(28.581)	(4.818)
<i>Passività finanziarie non correnti</i>		
- Debito verso altri finanziatori	(10.712)	(11.306)
- Debito per finanziamenti bancari a M/L termine	(283.375)	(299.832)
- Debito per strumenti derivati	(35.534)	(30.419)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE	(329.621)	(341.557)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO COME DA COMUNICAZIONE CONSOB N. DEM/6064293/2006	(358.202)	(346.375)
Crediti finanziari non correnti	5.893	5.880
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	(352.309)	(340.495)

NOTE ESPLICATIVE DEI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento al 30 settembre 2012 risulta variata rispetto al 31 dicembre 2011 a seguito della costituzione nel corso del terzo trimestre delle società i) Alerion Makò Wind Farm Ltd, ii) Atios Renew S.r.l. e iii) Alerion Servizi Tecnici e Sviluppo S.r.l., beneficiaria della scissione parziale di Alerion Energie Rinnovabili S.r.l..

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 del contratto di compravendita sottoscritto in data 12 ottobre 2012 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 detentricessa della partecipazione indiretta
			diretto	indiretto	
Società controllate consolidate secondo il metodo integrale					
- Alerion Clean Power S.p.A.	Milano - Via Durini, 16/18	162.842	-	-	
- Alerion Real Estate S.r.l. in liquidazione	Milano - Via Durini, 16/18	90	100,00	-	
- 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	-	
- Alerion Servizi Tecnici e Sviluppo S.r.l.	Milano - Via Durini, 16/18	100	100,00	-	
- Ortona 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.
- SILCOGEN 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	SILCOGEN 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.
				15,00	Eolo S.r.l.
- Eneges Biccari S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	100	-	75,00	Alerion Servizi Tecnici e Sviluppo 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 Servizi Tecnici e Sviluppo 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 Servizi Tecnici e Sviluppo 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.
- Ausea-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.
- Frececi 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, Biroul 1	1 RON	-	99,00	S.C. Compagnia Eoliana S.A.
- Vrami Wind Farm S.r.l.	Oradea - str. Lapusului 6, Biroul 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.
				5,00	Alerion Bioenergy S.r.l.
- Atios Renew S.r.l.	Oradea - Piata cetajji, n. 1, Etaj 4, Judet Bihor	1 RON	-	99,00	Alerion Romania S.A.
				1,00	Alerion Energie Rinnovabili 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, Buzladja Str. 7/9, district Odesos (loc. Krupen)	2,4 LEV	-	51,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Wind Stream EOOD	9000 Varna, Buzladja Str. 7/9, district Odesos (loc. Krupen)	2,3 LEV	-	51,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Wind Systems EOOD	9000 Varna, Buzladja Str. 7/9, district Odesos (loc. Krupen)	2,3 LEV	-	51,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Wind Power 2 EOOD	9000 Varna, Buzladja Str. 7/9, district Odesos (loc. Krupen)	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 Servizi Tecnici e Sviluppo S.r.l.
- Manduria Green S.r.l.	Manduria (TA) - Via dei Mille, 5	10	-	5,00	Alerion Servizi Tecnici e Sviluppo S.r.l.
- Messapia Energia S.r.l.	Manduria (TA) - Via dei Mille, 5	10	-	5,00	Alerion Servizi Tecnici e Sviluppo S.r.l.
- Monte S.r.l.	Manduria (TA) - Via dei Mille, 5	10	-	5,00	Alerion Servizi Tecnici e Sviluppo 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 Kisombor 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 Kistjászallás 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
- Alerion Makò Wind Farm Ltd	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 settembre 2012		al 31 dicembre 2011	
	Medi	Puntuali	Medi	Puntuali
RON Nuovo Leu - (Romania)	4,4352	4,5383	4,2386	4,3233
HUF Fiorino Ungherese - (Ungheria)	291,30	284,89	279,31	314,58
Nuovo Lev Bulgaria	1,9558	1,9558	1,9558	1,9558

2. ATTIVITA' IMMATERIALI

Le **Attività Immateriali** al 30 settembre 2012 sono pari a 89.391 Euro/000 (92.873 Euro/000 al 31 dicembre 2011) e si riferiscono principalmente a "Diritti e concessioni" per 77.895 Euro/000 e a "Costi di sviluppo" per 11.000 Euro/000.

3. ATTIVITA' MATERIALI

Le **Immobilizzazioni Materiali** al 30 settembre 2012 sono pari a 340.051 Euro/000 (358.285 Euro/000 al 31 dicembre 2011).

Il decremento di 18.234 Euro/000 rispetto al dicembre 2011 recepisce sia un incremento netto di 19.772 Euro/000, relativo principalmente ai lavori di costruzione e messa in opera del parco eolico di San Marco in Lamis, sia ammortamenti di periodo per 14.602 Euro/000, sia la riclassifica ad attività destinate ad essere cedute per 23.404 Euro/000.

4. ATTIVITA' 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'ottenimento del consenso delle banche finanziatrici di Bonollo Energia. Attualmente è ancora in corso la negoziazione con le suddette banche per l'ottenimento del consenso alla vendita.

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-set-12		30-set-12
Attività non correnti destinate ad essere cedute	32.028	Passività direttamente associabili alle attività non correnti destinate ad essere cedute	25.603
Attività non correnti	23.750	Passività non correnti	20.776
<i>Attività immateriali</i>	<i>1.296</i>	<i>Passività finanziarie non correnti</i>	<i>19.068</i>
<i>Attività materiali (PPE)</i>	<i>22.444</i>	<i>Strumenti Derivati LT</i>	<i>2.366</i>
<i>Attività per imposte anticipate</i>	<i>10</i>	<i>Fondo Imposte differite</i>	<i>(683)</i>
Attività correnti	8.278	<i>Fondi per rischi ed oneri futuri</i>	<i>25</i>
<i>Crediti commerciali</i>	<i>2.086</i>	Passività correnti	4.827
<i>Rimanenze</i>	<i>177</i>	<i>Passività finanziarie correnti</i>	<i>1.016</i>
<i>Crediti vari ed altre attività correnti</i>	<i>3.903</i>	<i>Strumenti Derivati BT</i>	<i>659</i>
<i>Attività finanziarie correnti</i>	<i>2.112</i>	<i>Debiti commerciali</i>	<i>2.397</i>
		<i>Debiti Tributari</i>	<i>230</i>
		<i>Debiti vari ed altre passività</i>	<i>525</i>

In data 12 ottobre 2012 è stato sottoscritto il contratto di compravendita per la cessione delle partecipazioni nelle società operanti nello sviluppo dei progetti eolici in Ungheria. La cessione non ha comportato effetti economici di rilievo.

Le classi di attività e passività attribuibili al gruppo di cessione sono state classificate al 30 settembre 2012 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-set-12		30-set-12
Attività destinate ad essere cedute	1.034	Passività direttamente associabili alle attività non correnti destinate ad essere cedute	22
Attività non correnti	952	Passività non correnti	0
<i>Attività immateriali</i>	<i>1</i>	<i>Passività finanziarie non correnti</i>	<i>0</i>
<i>Attività materiali (PPE)</i>	<i>951</i>	<i>Strumenti Derivati LT</i>	<i>0</i>
<i>Attività per imposte anticipate</i>	<i>0</i>		
Attività correnti	82	Passività correnti	22
<i>Crediti commerciali</i>	<i>6</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>20</i>	<i>Debiti commerciali</i>	<i>12</i>
<i>Attività finanziarie correnti</i>	<i>53</i>	<i>Debiti Tributari</i>	<i>10</i>
		<i>Debiti vari ed altre passività</i>	<i>0</i>

5. PATRIMONIO NETTO

Il **Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo** al 30 settembre 2012 è pari a 138.183 Euro/000 rispetto ai 150.240 Euro/000 del 31 dicembre 2011. Tale variazione è attribuibile:

- per 2.201 Euro/000 all'utile di periodo;
- per 6.938 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 1.764 Euro/000 all'acquisto di azioni proprie;
- per 333 Euro/000 ad altre variazioni.

Si segnala che in data 14 agosto 2012 è divenuta esecutiva la delibera dell'Assemblea dei Soci del 24 aprile 2012, in forza della quale sono state annullate le azioni proprie detenute a tale data, con conseguente riduzione del capitale sociale.

Il *capitale, le riserve ed il risultato di terzi* sono pari complessivamente a 2.383 Euro/000 (2.635 Euro/000 al 31 dicembre 2011).

6. RICAVI OPERATIVI

I ricavi operativi al 30 settembre 2012 sono pari a 54.752 Euro/000 (39.833 Euro/000 al 30 settembre 2011) e si riferiscono a ricavi per vendita di energia elettrica per 27.563 Euro/000 e ricavi per vendita Certificati Verdi e incentivi in Conto Energia pari a 27.189 Euro/000, a fronte di una produzione elettrica pari a 334.695 MWh, in aumento di 104.552 MWh rispetto nei primi nove mesi del 2011 (pari a 230.143 MWh).

Il prezzo medio di cessione dell'energia elettrica in Italia nei primi nove mesi del 2012 è stato pari a 78,7 Euro per MWh, rispetto a 76,0 Euro per MWh nel medesimo periodo 2011.

Il prezzo medio dei Certificati Verdi in Italia nei primi nove mesi del 2012 è stato stimato pari a 77,4 Euro per MWh (83,7 Euro per MWh nel medesimo periodo 2011).

Nei primi nove mesi del 2012, pertanto, il prezzo medio di cessione dell'energia elettrica e dei certificati verdi è pari a 156,1 Euro per MWh, rispetto a 159,7 Euro per MWh nel medesimo periodo 2011.

Il prezzo medio di vendita degli impianti fotovoltaici nei primi nove mesi del 2012 è stato pari a circa 390,8 Euro per MWh, rispetto a circa 384,9 Euro per MWh nel medesimo periodo 2011.

Il prezzo medio di vendita nei primi nove mesi del 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.

7. COSTI OPERATIVI

Costi del personale

I costi del personale al 30 settembre 2012 sono pari a 3.708 Euro/000 (3.835 Euro/000 al 30 settembre 2011).

Altri costi operativi

Gli altri costi operativi al 30 settembre 2012 sono pari a 16.650 Euro/000 (15.200 Euro/000 al 30 settembre 2011), in aumento rispetto ai primi nove mesi del 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.

8. PROVENTI (ONERI) FINANZIARI

Al 30 settembre 2012 la voce oneri e proventi finanziari è negativa per 15.498 Euro/000 (negativa per 12.542 Euro/000 al 30 settembre 2011) ed include oneri finanziari per complessivi 16.322 Euro/000 e proventi finanziari per 824 Euro/000.

Gli oneri finanziari si riferiscono prevalentemente a oneri sui finanziamenti concessi alle società operative per 15.938 Euro/000.

I proventi finanziari si riferiscono per 566 Euro/000 ad interessi attivi maturati di conto corrente e 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.

9. IMPOSTE

Le **imposte** al 30 settembre 2012 sono pari a 2.149 Euro/000 (positive per 3.635 Euro/000 al 30 settembre 2011) e sono costituite da imposte correnti per 2.306 Euro/000 e da imposte differite positive per 157 Euro/000.

10. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE

L'**Indebitamento Finanziario Contabile** al 30 settembre 2012 è pari a 352.309 Euro/000, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2011 di 11.814 Euro/000.

Si evidenzia che l'indebitamento lordo verso il sistema bancario al 30 settembre 2012 è pari a complessivi 344.611 Euro/milioni (357.144 Euro/000 al 31 dicembre 2011) e si riferisce principalmente a finanziamenti in *project financing*.

Le **Disponibilità Liquide** del Gruppo, pari a 50.203 Euro/000 al 30 settembre 2012, sono diminuite di 1.355 Euro/000 rispetto al 31 dicembre 2011 (51.558 Euro/000).

I **Crediti Finanziari Correnti** al 30 settembre 2012 sono pari a 2.243 Euro/000 (19.343 Euro/000 al 31 dicembre 2011). Il decremento è principalmente imputabile all'incasso del credito, comprensivo di interessi maturati alla data del 31 gennaio 2012, vantato nei confronti di Industria e Innovazione S.p.A. per la cessione, avvenuta nel 2008, delle partecipazioni "non energy".

Le **Passività Finanziarie Correnti** al 30 settembre 2012 sono pari a 81.027 Euro/000 e sono rappresentate da:

(Euro/000)	<u>30.09.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
- Debito verso altri finanziatori	(6.928)	(7.338)
- Debito corrente per finanziamenti bancari a M/L termine	(61.236)	(57.312)
- Debito verso collegate	(3.491)	(3.461)
- Debito per strumenti derivati	(9.372)	(7.608)
Totale passività finanziarie correnti	(81.027)	(75.719)

Il **Debito corrente per finanziamenti bancari a M/L termine** al 30 settembre 2012 é composto principalmente dalla quota a breve termine di i) finanziamenti in *Project Financing* per 32.593 Euro/000 (28.447 Euro/000 al 31 dicembre 2011) e ii) finanziamenti linee di credito corporate per 27.943 Euro/000 (27.658 Euro/000 al 31 dicembre 2011).

Le **Passività Finanziarie non Correnti** al 30 settembre 2012 sono pari a 329.621 Euro/000 e sono rappresentate da:

(Euro/000)	<u>30.09.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
- Debito verso altri finanziatori	(10.712)	(11.306)
- Debito per finanziamenti bancari a M/L termine	(283.375)	(299.832)
- Debito per strumenti derivati	(35.534)	(30.419)
Totale passività finanziarie non correnti	(329.621)	(341.557)

Il Debito per finanziamenti bancari a M/L termine al 30 settembre 2012 é composto dalla quota a medio/lungo termine di i) finanziamenti in *Project Financing* per 283.029 Euro/000 (299.140 Euro/000 al 31 dicembre 2011) e ii) del mutuo bancario sottoscritto da una società operativa per 346 Euro/000 (692 Euro/000 al 31 dicembre 2011).

I Crediti Finanziari non Correnti al 30 settembre 2012 sono pari a 5.893 Euro/000 ed includono principalmente i) acconti su acquisto partecipazioni per 1.470 Euro/000 e ii) finanziamenti concessi alle società partecipate in joint-venture per 4.141 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 30 settembre 2012 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

14 novembre 2012



Dott. Stefano Francavilla