



Gruppo Alerion

Relazione finanziaria semestrale consolidata
al 30 giugno 2010

INDICE

Composizione organi sociali al 30 luglio 2010	3
Struttura semplificata del Gruppo Alerion	4
Relazione intermedia sulla gestione	5
1. Premessa	5
2. Eventi di rilievo	6
3. Andamento economico finanziario del primo semestre 2010	8
4. Criteri di redazione degli schemi riclassificati	12
5. Gestione e tipologia dei rischi finanziari	13
6. Operazioni infragruppo e con parti correlate	13
7. Eventi successivi alla chiusura del semestre e prevedibile evoluzione della gestione	13
8. Dipendenti del Gruppo	14
9. Altre informazioni	14
Bilancio consolidato semestrale abbreviato	15
- Prospetti contabili consolidati	16
- Criteri di redazione e note esplicative	22
Relazione della società di revisione	61

COMPOSIZIONE ORGANI SOCIALI

Consiglio di amministrazione

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

¹ Membri del Comitato Esecutivo

² Membri del Comitato per il Controllo Interno

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

Federico Caporale Segretario del Consiglio

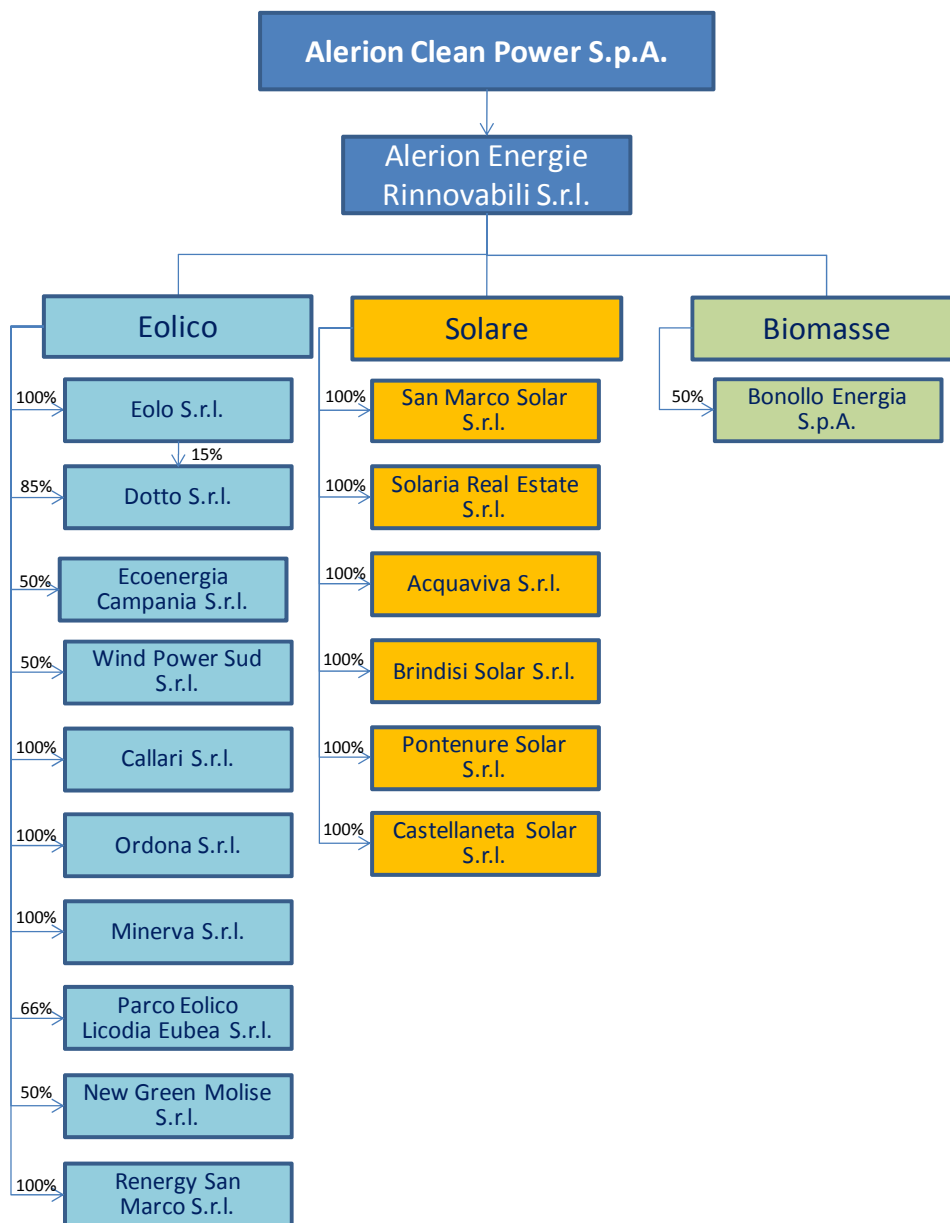
Collegio Sindacale

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

Società di Revisione

Reconta Ernst & Young
Via Della Chiusa, 2
20123 Milano

STRUTTURA SEMPLIFICATA DEL GRUPPO ALERION



RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

1. Premessa

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

La presente relazione finanziaria semestrale consolidata è stata predisposta in conformità ai principi contabili internazionali (International Financial Reporting Standards – di seguito “IFRS” o “Principi Contabili Internazionali”) omologati dalla Commissione Europea, in vigore al 30 giugno 2010 ed è stata redatta ai sensi dell’art. 154 ter del D.Lgs. 24/02/98 n° 58 ed in osservanza al regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni.

I principi di nuova emissione o rivisti che diverranno obbligatori dall’1 gennaio 2011 non hanno visto applicazione anticipata.

Essa include il bilancio consolidato semestrale abbreviato, redatto secondo lo IAS 34 con le integrazioni di informativa ritenute utili per una più chiara comprensione del prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata semestrale al 30 giugno 2010 e del conto economico consolidato semestrale relativo al primo semestre 2010. Per tale motivo la presente relazione non comprende tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale e dovrebbe essere letta congiuntamente con il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2009.

La pubblicazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010 è stata autorizzata con delibera degli amministratori del 30 luglio 2010.

<u>1° semestre 2009</u>	<u>SINTESI DEI RISULTATI (dati consolidati)</u>	<u>1° semestre 2010</u>
<u>Principali dati economici (milioni di euro)</u>		
14,7	Ricavi Operativi	22,3
6,6	Margine Operativo Lordo	13,5
0,2	Risultato Operativo	3,9
0,2	Risultato Netto	(1,6)
0,5	di cui: Risultato Netto di Gruppo	(1,4)
<u>Principali dati patrimoniali finanziari (milioni di euro)</u>		
397,1	Capitale Investito Netto	458,8
177,2	Patrimonio Netto	155,4
(219,9)	Indebitamento Finanziario Netto	(303,4)
48,0	Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	43,8
<u>Dati Operativi</u>		
123	Potenza installata a fine periodo (MW)	146
3,1	Potenza installata a fine periodo (MW)	8,8
76.902	Produzione di energia elettrica (MWh)	120.765
61	Numero dipendenti	81

2. Eventi di rilievo

Settore eolico

Nel settore eolico, la potenza lorda installata del Gruppo al 30 giugno 2010 è pari a 170,5 MW e quella consolidata è pari a 146 MW (+ 23 MW rispetto al 30 giugno 2009).

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

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

Sito	Società	Potenza Lorda (MW)	% di possesso (diretta e indiretta)	Potenza Consolidata (MW)
Impianti eolici installati al 30 giugno 2010				
Albanella	<i>Eolo S.r.l.</i>	8,5	100%	8,5
Agrigento	<i>Wind Power Sud S.r.l.</i>	34	50%	17
Ciorlano	<i>Dotto S.r.l.</i>	20	100%	20
Lacedonia	<i>Ecoenergia Campania S.r.l.</i>	15	50%	7,5
Callari	<i>Callari S.r.l.</i>	36	100%	36
Ordonà	<i>Ordonà Energia S.r.l.</i>	34	100%	34
Castel di Lucio	<i>Minerva S.r.l.</i>	23	100%	23
Totale		170,5		146
Impianti eolici in costruzione al 30 giugno 2010				
Licodia	<i>Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l.</i>	22	66%	22
San Martino in Pensilis	<i>New Green Molise S.r.l.</i>	58	50%	29
Totale		80		51
Impianti eolici autorizzati al 30 giugno 2010				
San Marco in Lamis	<i>Renergy San Marco S.r.l.</i>	72,6	100%	72,6
Totale Impianti		323,1		269,6

Si evidenzia inoltre che a gennaio 2010 la Regione Puglia ha rilasciato a favore del Gruppo l'Autorizzazione Unica per la realizzazione a San Marco in Lamis (FG) di un impianto eolico con una potenza autorizzata complessiva di 72,6 MW. A tale riguardo si sottolinea che, nella vigenza della suddetta Autorizzazione, a fine marzo 2010 è stato presentato ricorso contro la suddetta autorizzazione avanti al Tribunale Amministrativo Regionale da parte del Ministero della Difesa. Si segnala, infine, che il Tribunale Amministrativo Regionale con ordinanza del 10 giugno 2010 ha sospeso cautelativamente e temporaneamente, ovvero sino alla definizione del giudizio nel merito, l'Autorizzazione Unica con espressa esclusione di 4 aerogeneratori, su un totale di 22.

Alerion sta predisponendo ogni e più opportuna azione a tutela del proprio interesse facendo assegnamento in un esito positivo del giudizio di merito, anche alla luce del parere favorevole rilasciato inizialmente dal ricorrente in fase di rilascio dell’Autorizzazione Unica.

Settore fotovoltaico

Nel settore fotovoltaico, la potenza installata consolidata al 30 giugno 2010 è pari a 8,8 MW, con un incremento di 5,7 MW rispetto al 30 giugno 2009.

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

Sito	Società	Potenza Lorda (MW)	% di possesso (diretta e indiretta)	Potenza Consolidata (MW)
Impianti fotovoltaici installati al 30 giugno 2010				
San Marco in Lamis	San Marco Solar S.r.l.	2	100%	2
Brindisi	Solaria S.r.l.	0,6	100%	0,6
Racale	Solaria S.r.l.	0,5	100%	0,5
Acquaviva	Acquaviva S.r.l.	1	100%	1
Acquaviva II	Acquaviva S.r.l.	0,6	100%	0,6
Pontenure	Pontenure Solar S.r.l.	2,8	100%	2,8
Brindisi II	Brindisi Solar S.r.l.	0,8	100%	0,8
Racale II	Brindisi Solar S.r.l.	0,5	100%	0,5
Totale		8,8		8,8
Impianti fotovoltaici in costruzione al 30 giugno 2010				
Castellaneta	Castellaneta Solar S.r.l.	14	100%	14
Totale		14		14
TOTALE		22,8		22,8

Settore biomasse

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

Altri eventi di rilievo

Si segnala che, Alerion Clean Power S.p.A., in relazione al credito residuo vantato nei confronti di Industria e Innovazione S.p.A. e derivante dalla cessione nel 2008 delle partecipazioni *non Energy*, ha sottoscritto nel corso del semestre un accordo con il quale è stato convenuto il rimborso anticipato parziale del suddetto credito per 15.000 Euro/000. Per ulteriori dettagli si rimanda alla nota 8 delle note esplicative.

3. Andamento economico finanziario del primo semestre 2010

Il primo semestre 2010 ha registrato un significativo incremento della produzione elettrica rispetto al medesimo periodo del 2009, principalmente riconducibile al contributo positivo dell'impianto di Castel di Lucio, entrato in produzione nel corso del semestre, e alla piena operatività degli impianti avviati nel corso del 2009.

3.1 Gestione economica*

CONSOLIDATO ALERION - Conto Economico riclassificato (Euro/milioni)

	<u>30.06.2010</u>	<u>30.06.2009</u>
Ricavi operativi	22,3	13,4
Altri ricavi	1,1	1,3
<u>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</u>	<u>13,5</u>	<u>6,6</u>
<u>Risultato Operativo (EBIT)</u>	<u>3,9</u>	<u>0,2</u>
<u>Risultato ante imposte (EBT)</u>	<u>(1,1)</u>	<u>(1,4)</u>
<u>Risultato Netto</u>	<u>(1,6)</u>	<u>0,2</u>
<u>Risultato Netto di Gruppo</u>	<u>(1,4)</u>	<u>0,5</u>

I **Ricavi Operativi** al 30 giugno 2010 sono pari a 22,3 Euro/milioni, in aumento di 8,9 Euro/milioni rispetto al valore registrato nel semestre 2009, a fronte di una produzione elettrica pari a 120.765 MWh, in aumento di 43.863 MWh rispetto al primo semestre 2009 (pari a 76.902 MWh).

Il prezzo medio di cessione dell'energia elettrica nel semestre 2010 è stato pari a 76,7 Euro per MWh, rispetto a 72,83 Euro per MWh del semestre 2009. Il prezzo medio dei certificati verdi è stato stimato pari a Euro per 91,1 MWh (87,48 Euro per MWh nel semestre 2009). La valorizzazione dei certificati verdi si è basata sia sui contratti bilaterali di vendita attualmente in essere sia sulla base della stima della media dei prezzi di mercato degli anni 2008, 2009 e 2010, come disposto dall'art. 15 comma 1 del decreto del Ministero dello Sviluppo Economico del 18 dicembre 2008 che obbliga il GSE, su richiesta dei produttori, a ritirare i Certificati Verdi al prezzo medio di mercato dei tre anni precedenti.

* 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.

Produzione elettrica ceduta

Sito	Potenza Installata consolidata (MW)	Produzione MWh	
		30 giugno 2009	30 giugno 2010
Impianti eolici			
Albanella	8,5	5.636	5.572
Agrigento	17	18.607	19.540
Ciorlano	20	10.643	9.314
Lacedonia	7,5	4.778	5.960
Callari	36	24.813	34.962
Ordonà	34	10.427	35.273
Castel di Lucio	23	-	4.394
Totale	146	74.904	115.015
Impianti fotovoltaici			
San Marco in Lamis	2	1.401	1.335
Brindisi I	0,6	320	333
Racale I	0,5	277	279
Acquaviva I e II	1,6	-	1.292
Pontenure	2,8	-	1.640
Brindisi II	0,8	-	498
Racale II	0,5	-	373
Totale	8,8	1.998	5.750
Totale produzione		76.902	120.765

Gli **Altri Ricavi** al 30 giugno 2010 sono pari a 1,1 Euro/milioni (1,3 Euro/milioni al 30 giugno 2009) ed includono principalmente i) 0,3 Euro/milioni relativi agli affitti attivi della parte locata a terzi dell'immobile di via Durini 16/18, ii) 0,2 Euro/milioni relativi alla quota di competenza di periodo dei contributi governativi ricevuti a fondo perduto sulla produzione di energia, iii) 0,3 Euro/milioni relativi ad indennizzi per mancata produzione riconosciuti dai fornitori di impianti a fronte di un accordo che garantisce una produzione di energia minima e iv) 0,1 Euro/milioni relativi a consulenze amministrative e tecniche rese nei confronti di società joint-venture.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** al 30 giugno 2010 è pari a 13,5 Euro/milioni, in aumento di 6,9 Euro/milioni rispetto al 30 giugno 2009 (pari a 6,6 Euro/milioni). L'incremento è principalmente dovuto ai maggiori margini derivanti dalla generazione eolica e fotovoltaica. Tale voce include costi del personale per 3,2 Euro/milioni.

Il **Risultato Operativo (EBIT)** al 30 giugno 2010 è pari a 3,9 Euro/milioni, in miglioramento di 3,7 Euro/milioni rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, ed include

ammortamenti per 9,5 Euro/milioni (6,4 Euro/milioni al 30 giugno 2009), il cui incremento rispetto al corrispondente periodo del periodo precedente è conseguente al pieno funzionamento di impianti entrati in produzione nel corso del 2009.

Il Risultato Netto di Gruppo al 30 giugno 2010 è negativo per 1,4 Euro/milioni. Tale risultato include oneri finanziari netti pari a 5,0 Euro/milioni ed imposte di competenza per 0,5 Euro/milioni.

3.2 Gestione Patrimoniale*

Il **Capitale Investito Netto** del Gruppo al 30 giugno 2010 è pari a 458,5 Euro/milioni (438,9 Euro/milioni al 31 dicembre 2009), con un incremento rispetto al 31 dicembre 2009 di 19,9 Euro/milioni.

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

	<u>30.06.2010</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>Variazione</u>
<i>Immobilizzazioni Immateriali</i>	94,1	91,8	2,3
<i>Immobilizzazioni Materiali</i>	354,9	327,9	27,0
Immobilizzazioni	449,0	419,7	29,3
Altre attività e passività non finanziarie	9,8	19,2	(9,4)
CAPITALE INVESTITO NETTO	458,8	438,9	19,9
Patrimonio netto di Gruppo	155,8	171,1	(15,3)
Patrimonio netto di Terzi	(0,4)	(0,2)	(0,2)
Patrimonio Netto	155,4	170,9	(15,5)
Liquidità	32,5	23,7	8,8
Altre attività e passività finanziarie	(335,9)	(291,7)	(44,2)
Indebitamento finanziario contabile	(303,4)	(268,0)	(35,4)
PATRIMONIO NETTO + INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE	458,8	438,9	19,9

Le **Immobilizzazioni Materiali e Immateriali** al 30 giugno 2010 sono pari a 449,0 Euro/milioni, in aumento rispetto al 31 dicembre 2009 di 29,3 Euro/milioni, per effetto principalmente degli investimenti effettuati per gli impianti produttivi attualmente in costruzione. Si evidenzia che il valore delle immobilizzazioni immateriali, pari a 94,1 Euro/milioni, include “diritti e concessioni” per 77,4 Euro/milioni, di cui 51,2 Euro/milioni attinenti a progetti operativi e 26,2 Euro/milioni attinenti a progetti attualmente in costruzione.

Il **Patrimonio Netto di Gruppo** al 30 giugno 2010 è pari a 155,8 Euro/milioni, in diminuzione di 15,3 Euro/milioni rispetto al 31 dicembre 2009. La variazione è principalmente conseguente i) al risultato negativo di periodo pari a 1,4 Euro/milioni, ii) alla variazione negativa del fair value degli strumenti derivati su finanziamenti bancari “Project Financing”, al netto dell’effetto fiscale, per 9,5 Euro/milioni e iii) alla distribuzione dei dividendi per 4,4 Euro/milioni.

* 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.

L'Indebitamento Finanziario Contabile al 30 giugno 2010 è negativo per 303,4 Euro/milioni, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2009 di 35,4 Euro/milioni, dovuto principalmente agli investimenti effettuati per gli impianti in costruzione. Per i commenti si rimanda a quanto riportato nelle note esplicative.

Al 30 giugno 2010, la leva finanziaria (*"leverage"*), espressa come rapporto tra indebitamento finanziario netto e capitale investito netto, è pari al 66,1% (61,1% al 31 dicembre 2009).

CONSOLIDATO ALERION - Indebitamento finanziario contabile (Euro/milioni)

	30.06.2010	Collegate e Parti correlate	31.12.2009	Collegate e Parti correlate	variazioni
<i>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</i>					
- Disponibilità liquide	32,5	-	23,7	-	8,8
Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	32,5	-	23,7	-	8,8
Crediti finanziari correnti	0,5	-	3,1	-	(2,6)
<i>Passività finanziarie correnti</i>					
- Quota debito verso altri finanziatori	(17,2)	-	(16,5)	-	(0,7)
- Quota prestito obbligazionario (inclusi interessi)	-	-	(1,7)	-	1,7
- Quota debito verso banche	(66,1)	-	(47,2)	-	(18,9)
- Quota debito verso collegate	(3,4)	(3,4)	(3,4)	(3,4)	(0,0)
- Quota debito per strumenti derivati	(8,4)	-	(8,1)	-	(0,3)
Totale passività finanziarie correnti	(95,1)	(3,4)	(76,9)	(3,4)	(18,2)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE	(62,1)	(3,4)	(50,1)	(3,4)	(12,0)
<i>Passività finanziarie non correnti</i>					
- Quota debito verso altri finanziatori	(4,2)	-	(5,0)	-	0,8
- Quota debito verso banche	(236,1)	-	(238,2)	-	2,1
- Quota debito per strumenti derivati	(25,3)	-	(13,0)	-	(12,3)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE	(265,6)	-	(256,2)	-	(9,4)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO COME DA COMUNICAZIONE CONSOB N. DEM/6064293/2006	(327,7)	(3,4)	(306,3)	(3,4)	(21,4)
Crediti finanziari non correnti	24,3	21,3	38,3	35,3	(14,0)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE	(303,4)	17,9	(268,0)	31,9	(35,4)

4. Criteri di redazione degli schemi riclassificati

In ottemperanza alla delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 si riportano qui di seguito la descrizione dei criteri adottati nella predisposizione della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata al 30 giugno 2010 inseriti e commentati nel precedente paragrafo “3.2 Gestione patrimoniale”.

Le voci di Bilancio presenti nella situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata presentano gli stessi valori direttamente tracciabili con lo schema del Bilancio Consolidato semestrale abbreviato ad eccezione di:

Immobilizzazioni, tale voce si suddivide nelle seguenti sottovoci:

- **Immobilizzazioni Immateriali:** tale voce include (nota “5”) i) diritti e concessioni per 77,4 Euro/milioni, ii) costi di sviluppo per 14,9 Euro/milioni, iii) le voci “Brevetti ed opere d’ingegno” e “Altre immobilizzazioni immateriali”, pari complessivamente a 1,8 Euro/milioni.
- **Immobilizzazioni Materiali:** include le seguenti poste iscritte tra le attività non correnti, alla voce “Attività materiali” (nota “6”): i) impianti e macchinari per 236,0 Euro/milioni; ii) immobilizzazioni in corso per 95,3 Euro/milioni, relativi a investimenti in corso di costruzione e iii) terreni e fabbricati per 8,2 Euro/milioni, iv) gli “Altri beni” iscritti tra le attività materiali per complessivi 0,4 Euro/milioni e alla voce “Investimenti immobiliari”: i) investimenti immobiliari per 15,0 Euro/milioni, relativi alla parte dell’immobile di via Durini 16/18, affittata sia a terzi che ad imprese collegate.

Altre attività e passività non finanziarie, la voce si riferisce a i) “Crediti vari e altre attività non correnti” per 8,3 Euro/milioni, ii) “Attività per imposte anticipate” per 4,2 Euro/milioni, iii) “Rimanenze di magazzino” per 16 Euro/000 iv) “Crediti commerciali” per 4,3 Euro/milioni, v) “Crediti tributari” per 0,3 Euro/milioni, vi) “Crediti vari e altre attività correnti” (nota “9”) per 43,4 Euro/milioni, vii) “Partecipazioni” per a 3,3 Euro/milioni, viii) “TFR ed altri fondi relativi al personale” per 0,9 Euro/milioni, ix) “Fondo imposte differite” per 7,1 Euro/milioni, x) “Fondi per rischi ed oneri futuri” per 2,7 Euro/milioni xi) “Debiti vari ed altre passività non correnti” per 4,0 Euro/milioni, xii) “Debiti commerciali correnti” pari a 35,1 Euro/milioni, xiii) “Debiti tributari” per 1,2 Euro/milioni, xiv) e la voce “Debiti vari ed altre passività correnti” pari a 3,0 Euro/milioni.

Liquidità, include la voce “Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti” per 32,5 Euro/milioni.

Altre attività e passività finanziarie, la voce include i) “Titoli e crediti finanziari”, di natura non corrente, per 24,3 Euro/milioni (nota “7”), ii) “Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti” per 0,5 Euro/000 (nota “10”), iii) “Passività finanziarie non correnti” per 240,4 Euro/milioni (nota “13”), iv) “Passività finanziarie correnti” pari a 86,6 Euro/milioni (nota “15”) e v) “Strumenti derivati”, classificati tra le passività correnti e non correnti, per 33,7 Euro/milioni (nota “14”).

Il Conto Economico consolidato rappresentato nel paragrafo 3.1 non presenta voci riclassificate.

5. Gestione e tipologia dei rischi finanziari

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

6. Operazioni infragruppo e con parti correlate

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

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

Per le informazioni rilevanti infragruppo e con parti correlate si rimanda al paragrafo “Dettaglio dei rapporti con parti correlate e operazioni infragruppo al 30 giugno 2010” contenuto nelle Note Esplicative.

7. Eventi successivi alla chiusura del semestre e prevedibile evoluzione della gestione

7.1 Eventi successivi alla chiusura del semestre

Non si segnalano eventi di rilievo successivi al 30 giugno 2010.

7.2 Prevedibile evoluzione della gestione

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

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

Nel corso del 2010 continuerà inoltre l’attività di costruzione degli impianti di produzione autorizzati e la valutazione e selezione di nuove opportunità di investimento nel settore dell’energia da fonte rinnovabile in Italia e all’estero.

8. Dipendenti del Gruppo

Il totale dei dipendenti del Gruppo al 30 giugno 2010 – comprensivo degli organici delle società consolidate proporzionalmente - è pari a 81 unità.

9. Altre informazioni

Decreto Legislativo n. 196/2003 Tutela della Privacy

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

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

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

Azioni proprie

Vi informiamo che la società Alerion Clean Power S.p.A. non detiene, né ha detenuto nel periodo, direttamente o indirettamente, neppure tramite società controllate, fiduciarie o interposta persona, azioni proprie, né azioni della controllante.

Distribuzione dividendi

L'Assemblea degli Azionisti di Alerion Clean Power S.p.A. ha deliberato in data 28 aprile 2010 la distribuzione del dividendo 2009 per complessivi 4,4 Euro/milioni (0,01 euro per azione).

Corporate Governance

Il Consiglio di Amministrazione di Alerion Clean Power S.p.A. in data 24 marzo 2010 ha approvato la “Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari” relativa all'esercizio 2009 che fornisce una puntuale informativa sul sistema di Corporate Governance adottato dalla Società e riporta le informazioni sugli assetti proprietari Alerion e sul sistema di gestione dei rischi e di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria.

La Relazione, regolarmente depositata ai sensi di legge, è disponibile sul sito internet della Società all'indirizzo www.alerion.it nella sezione Corporate Governance.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato

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

(Euro/000)	Note	30.06.2010	Collegate e Parti correlate	31.12.2009	Collegate e Parti correlate
ATTIVITA' NON CORRENTI:					
Attività immateriali					
- Attività immateriali a vita definita		94.080	-	91.866	-
Totale attività immateriali	5	94.080	-	91.866	-
Attività materiali (immobili, impianti e macchinari)	6	339.898	-	312.825	-
Investimenti immobiliari		15.037	-	15.037	-
Attività finanziarie non correnti					
- Altre partecipazioni		5	-	5	-
- Titoli e crediti finanziari	7	24.323	21.326	38.258	35.297
Totale attività finanziarie non correnti		24.328	21.326	38.263	35.297
Crediti vari e altre attività non correnti	8	8.297	-	11.274	-
Attività per imposte anticipate		4.242	-	3.415	-
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		485.882	21.326	472.680	35.297
ATTIVITA' CORRENTI:					
Rimanenze di magazzino		16	-	16	-
Crediti commerciali		4.346	138	4.203	121
Crediti tributari		288	-	149	-
Crediti vari e altre attività correnti	9	43.347	-	31.317	-
Attività finanziarie correnti					
- Partecipazioni		3.302	-	3.302	-
- Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	10	546	-	3.051	-
- Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	11	32.453	-	23.661	-
Attività finanziarie correnti		36.301	-	30.014	-
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		84.298	138	65.699	121
TOTALE ATTIVITA'		570.180	21.464	538.379	35.418

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

(Euro/000)	Note	30.06.2010	Collegate e Parti correlate	31.12.2009	Collegate e Parti correlate
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	12	155.809		171.132	
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI	12	(392)		(257)	
PASSIVITA' NON CORRENTI:					
Passività finanziarie non correnti	13	240.365		243.152	
Strumenti derivati	14	25.286		12.992	
TFR ed altri fondi relativi al personale		919		842	
Fondo imposte differite		7.081		10.758	
Fondi per rischi ed oneri futuri		2.723		2.753	
Debiti vari ed altre passività non correnti		3.982		4.949	
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		280.356	-	275.446	-
PASSIVITA' CORRENTI:					
Passività finanziarie correnti	15	86.641	3.411	68.754	3.396
Strumenti derivati	14	8.427		8.088	
Debiti commerciali correnti	16	35.089	135	12.162	91
Debiti tributari		1.199		323	
Debiti vari ed altre passività correnti		3.051		2.731	
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		134.407	3.546	92.058	3.487
TOTALE PASSIVITA'		414.763	3.546	367.504	3.487
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		570.180	3.546	538.379	3.487

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO SEMESTRALE

(Euro/000)	Note	Primo semestre 2010	di cui Collegate e Parti correlate	Primo semestre 2009	di cui Collegate e Parti correlate
Ricavi operativi					
- Vendite energia		9.352		5.628	
- Vendite certificati verdi e conto energia		12.933		7.765	
Totale ricavi operativi	19	22.285	-	13.393	-
Altri ricavi e proventi diversi		1.096	297	1.283	386
TOTALE PROVENTI E RICAVI OPERATIVI		23.381	297	14.676	386
Costi operativi					
- Costi del personale	20	3.195		2.534	
- Altri costi operativi	20	6.624	176	5.509	100
- Accantonamenti per rischi		84		14	
Totale costi operativi		9.903	176	8.057	100
Ammortamenti e svalutazioni					
- Ammortamenti	21	9.451		6.353	
- Svalutazioni e rettifiche di valore		121		37	
Totale ammortamenti e svalutazioni		9.572	-	6.390	-
RISULTATO OPERATIVO		3.906	121	229	286
Proventi finanziari		1.603	992	2.875	1.073
Oneri finanziari		(6.598)		(4.526)	
Totale proventi (oneri) finanziari	22	(4.995)	992	(1.651)	1.073
Proventi (oneri) da partecipazioni		28	13	6	(8)
RISULTATO ANTE IMPOSTE		(1.061)	1.126	(1.416)	1.351
Imposte dell'esercizio					
- Correnti		(1.397)		1.981	
- Differite		905		(323)	
Totale imposte dell'esercizio	23	(492)	-	1.658	-
RISULTATO NETTO DERIVANTE DALL' ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO		(1.553)	1.126	242	1.351
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	24	(1.553)	1.126	242	1.351
Attribuibile a:					
Azionisti della capogruppo		(1.385)		456	
Azionisti di minoranza		(168)		(214)	
		(1.553)	1.126	242	1.351
RISULTATO PER AZIONE					
- Base, per risultato netto del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		(0,0031)		0,0010	
- Diluito, per risultato netto del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		(0,0030)		0,0010	
RISULTATO PER AZIONE DA ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO					
- Base, per risultato netto derivante dall'attività di funzionamento attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		(0,0035)		0,0005	
- Diluito, per risultato netto derivante dall'attività di funzionamento attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		(0,0034)		0,0005	

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO SEMESTRALE

(Euro/000)	Note	Primo semestre 2010	Primo semestre 2009
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO (A)		(1.553)	242
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura <i>Cash flow hedge</i>	14	(13.095)	(3.029)
Effetto fiscale relativo agli utili/(perdite) da Cash flow hedge		3.601	833
Totale Altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale (B)		(9.494)	(2.196)
TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVA (A) + (B)		(11.047)	(1.954)
Risultato di competenza di Soci della Controllante		(10.879)	(1.740)
Risultato di competenza di Azionisti Terzi		(168)	(214)
TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVA		(11.047)	(1.954)

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO SEMESTRALE

(Euro/000)	Note	Primo semestre 2010	di cui Controllate, Collegate e Parti correlate	Primo semestre 2009	di cui Controllate, Collegate e Parti correlate
A. Flussi finanziari dell'attività operativa					
Utile (perdita) del periodo di Gruppo	24	(1.385)		456	
Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi	24	(168)		(214)	
Ammortamenti e svalutazioni		9.572		6.390	
Oneri e proventi finanziari	22	4.995	992	1.651	1.073
Oneri stock options		93		147	
Incremento (decremento) fondo trattamento fine rapporto e f.do rischi cause dipendenti		77		(69)	
Incremento (decremento) fondo rischi ed oneri		(30)		(288)	
Incremento (decremento) imposte differite		(1.007)		225	
(Incremento) decremento dei crediti commerciali ed altre attività		(9.241)	(17)	(7.984)	5
Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altre passività		23.542	44	(13.855)	
Imposte sul reddito corrisposte		(478)		(86)	
Totale flussi finanziari da attività operativa		25.970	1.031	(13.627)	1.078
B. Flussi finanziari da attività di investimento					
(Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali		1.505		(1.016)	
(Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni materiali		(40.364)		(46.977)	
(Incrementi) decrementi in investimenti immobiliari		-		(10)	
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni		-		255	
Totale flussi finanziari da attività di investimento		(38.859)	-	(47.748)	-
C. Flussi monetari da attività di finanziamento					
Decremento debiti per leasing finanziari		-		(1.675)	
Variazione netta dei debiti /crediti finanziari	17	16.436	13.846	(1.743)	175
Incremento (decremento) debiti vs. banche	17	16.763		35.566	
Incremento (decremento) debiti vs. obbligazionisti	17	(1.660)		(1.743)	
Dividendi corrisposti		(4.401)		-	
Oneri finanziari netti		(5.457)		(2.607)	
Totale flussi monetari da attività di finanziamento		21.681	13.846	27.798	175
D. Variazione area di consolidamento					
		-		-	
E. Flussi finanziari del periodo (A+B+C+D)		8.792	14.877	(33.577)	1.253
F. Disponibilità liquide all'inizio del periodo	11	23.661		66.688	
G. Disponibilità liquide alla fine del periodo (E+F)	11	32.453	14.877	33.111	1.253

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato semestrale Periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno 2010

(Euro/000)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserve di risultato	Riserva di Cash flow hedge	Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	Quote di Terzi	Totale patrimonio netto
Saldo al 1 gennaio 2010	162.842	21.561	1.206	(14.477)	171.132	(257)	170.875
Utile del periodo			(1.385)		(1.385)	(168)	(1.553)
Altri utili (perdite) complessivi			-	(9.494)	(9.494)	-	(9.494)
Totale Utile/(perdita) complessiva	-	-	(1.385)	(9.494)	(10.879)	(168)	(11.047)
Dividendi accertati e/o distribuiti	-	-	(4.401)	-	(4.401)	-	(4.401)
Altre variazioni	-	-	(43)	-	(43)	33	(10)
Saldo al 30 giugno 2010	162.842	21.561	(4.623)	(23.971)	155.809	(392)	155.417

Per le informazioni relative alle singole voci si veda la nota "12. PATRIMONIO NETTO"

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato semestrale Periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno 2009

(Euro/000)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserve di risultato	Riserva di Cash flow hedge	Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	Quote di Terzi	Totale patrimonio netto
Saldo al 1 gennaio 2009	162.842	21.561	5.859	(10.959)	179.303	(56)	179.247
Utile del periodo			456		456	(214)	242
Altri utili (perdite) complessivi			-	(2.196)	(2.196)	-	(2.196)
Totale Utile/(perdita) complessiva	-	-	456	(2.196)	(1.740)	(214)	(1.954)
Altre variazioni	-	-	(71)	-	(71)	13	(58)
Saldo al 30 giugno 2009	162.842	21.561	6.244	(13.155)	177.492	(257)	177.235

CRITERI DI REDAZIONE E NOTE ESPLICATIVE

1. INFORMAZIONI SOCIETARIE

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

Il Gruppo opera principalmente in Italia ed essenzialmente nell’attività di investimento, con particolare riguardo al settore della produzione di energia da fonti rinnovabili.

La presente relazione finanziaria semestrale consolidata è stata predisposta in conformità ai principi contabili internazionali (International Financial Reporting Standards – di seguito “IFRS” o “Principi Contabili Internazionali”) omologati dalla Commissione Europea, in vigore al 30 giugno 2010 ed è stata redatta ai sensi dell’art. 154 ter del D.Lgs. 24/02/98 n° 58 ed in osservanza al regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni.

I principi di nuova emissione o rivisti che diverranno obbligatori dall’1 gennaio 2011 non hanno visto applicazione anticipata. Il presente documento include il bilancio consolidato semestrale abbreviato, redatto secondo lo IAS 34 con le integrazioni di informativa ritenute utili per una più chiara comprensione del prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata semestrale e del conto economico consolidato semestrale relativi al primo semestre 2010. Per tale motivo la presente relazione non comprende tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale e dovrebbe essere letta congiuntamente con il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2009.

La pubblicazione del bilancio consolidato abbreviato al 30 giugno 2010 è stato autorizzato con delibera degli amministratori del 30 luglio 2010.

2. CRITERI DI REDAZIONE

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

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

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

Si segnala, inoltre, che la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato richiede l’effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull’informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. I risultati a consuntivo potrebbero differire dalle stime effettuate che si basano su dati che riflettono lo stato attuale delle informazioni disponibili. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, svalutazioni di attivo, imposte, altri accantonamenti e fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse immediatamente a conto economico. Per una più ampia descrizione dei processi valutativi più rilevanti per il Gruppo, si rinvia al capitolo “Utilizzo di stime” del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2009.

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

I principi contabili adottati nella redazione della Relazione finanziaria semestrale consolidata sono conformi con quelli utilizzati per la redazione del bilancio annuale del Gruppo per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 fatta eccezione per l’adozione dal 1° gennaio 2010 dei nuovi principi ed interpretazioni di seguito elencate:

► **IFRS 2 Pagamenti basati su azioni**

Lo IASB ha emanato un emendamento all’ IFRS 2 che chiarisce la contabilizzazione di operazioni con pagamento basato su azioni a livello di gruppo. Tale emendamento supera lo IFRIC 8 e lo IFRIC 11. L’adozione di questo emendamento non ha generato alcun impatto sulla posizione finanziaria o sulla performance del Gruppo.

► **IFRS 3 Aggregazioni aziendali (Rivisto) e IAS 27 Bilancio consolidato e separato (Rivisto)**

Il Gruppo ha adottato la versione rivista del principio dal 1 gennaio 2010. L’IFRS 3 (Rivisto) introduce cambiamenti significativi nella contabilizzazione delle aggregazioni aziendali avvenute dopo tale data. I cambiamenti riguardano la valutazione delle quote di minoranza, la contabilizzazione dei costi di transazione, la rilevazione iniziale e la successiva valutazione degli eventuali pagamenti integrativi (contingent consideration) e delle aggregazioni aziendali realizzate in più fasi. Questi cambiamenti avranno un impatto sull’importo dell’avviamento rilevato, sui risultati conseguiti nel periodo in cui l’acquisizione avviene e sui risultati futuri.

Lo IAS 27 (Rivisto) richiede che un cambiamento nell’assetto proprietario di una controllata (senza perdita di controllo) sia contabilizzato come un’operazione tra soci nel loro ruolo di soci. Pertanto, tali transazioni non genereranno più avviamento, nè utili o perdite. Inoltre, il principio emendato introduce delle modifiche in merito alla contabilizzazione delle perdite registrate dalla controllata e della perdita di controllo della controllata. I cambiamenti introdotti dall’IFRS 3 (Rivisto) e dallo IAS 27 (Rivisto) riguardano le acquisizioni future o le perdite di controllo di una controllata e le transazioni con le minoranze.

Il cambiamento nei principi contabili è stato applicato prospetticamente e non ha prodotto effetti materiali sull’utile per azione

► **IAS 39 Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione – Eligible Hedged items**

La modifica tratta la designazione di un rischio unilaterale (one-sided) in un elemento oggetto di copertura e la designazione dell'inflazione come rischio coperto o come porzione del rischio in particolari situazioni. L'adozione di questo emendamento non ha generato alcun impatto sulla posizione finanziaria o sulla performance del Gruppo.

► **IFRIC 17 Distribuzione di attività non monetarie ai soci**

L'interpretazione fornisce una guida per la contabilizzazione di operazioni in cui la società distribuisce attività non monetarie agli azionisti sia come distribuzione di dividendi che di riserve. Tale interpretazione non ha avuto nessuna ripercussione sulla situazione patrimoniale-finanziaria né sulla performance del Gruppo.

► **Miglioramenti agli IFRS (emanati nel maggio 2008)**

Nel maggio 2008 lo IASB ha emanato una serie di miglioramenti ai principi, principalmente nell'ottica di eliminare inconsistenze esistenti e chiarirne la terminologia. Ciascuno standard presenta delle clausole di transizione ad hoc. L'adozione delle seguenti modifiche si traduce in cambiamenti dei principi contabili che non hanno avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria o sui risultati del Gruppo:

- IFRS 5 Attività non correnti possedute per la vendita ed attività operative cessate: chiarisce che le informazioni integrative richieste in relazione alle attività non-correnti, e ai gruppi in dismissione classificati come posseduti per la vendita o relative ad attività operative cessate, sono solo quelle richieste dall'IFRS 5. L'informativa richiesta da altri IFRS si applica solo se specificamente richiesta con riferimento a questi tipi di attività non-correnti o attività operative cessate.

► **Miglioramenti agli IFRS (emanati ad aprile 2009)**

Nell'aprile 2009 lo IASB ha emanato una seconda serie di miglioramenti ai principi, principalmente nell'ottica di eliminare inconsistenze esistenti e chiarirne la terminologia. Ogni principio prevede specifiche regole transitorie. L'adozione dei seguenti miglioramenti ha comportato dei cambiamenti nelle politiche contabili ma non ha avuto alcun effetto sulla situazione patrimoniale-finanziaria o sulla performance del Gruppo:

- IFRS 8 Settori operativi: chiarisce che le attività e passività riferite al settore operativo devono essere presentate solo se fanno parte della reportistica utilizzata dal più alto livello decisionale. Poiché il più alto livello decisionale del Gruppo rivede le attività e passività di settore, il Gruppo ha continuato a fornire tale informativa nella Nota 5.
- IAS 7 Rendiconto finanziario: afferma in modo esplicito che solo gli investimenti che comportano il riconoscimento di un'attività nella situazione patrimoniale-finanziaria possono essere classificati tra i flussi finanziari da attività d'investimento.
- IAS 36 Riduzione durevole di valore delle attività: la modifica chiarisce che l'unità più ampia alla quale sia possibile allocare l'avviamento acquisito in una

aggregazione aziendale è il settore operativo come definito nell'IFRS 8 prima dell'aggregazione ai fini della reportistica. La modifica non ha impatti sul Gruppo, in quanto la verifica annuale di perdita durevole di valore viene effettuata prima dell'aggregazione.

Le modifiche ai principi che seguono non hanno avuto impatto sulle politiche contabili, posizione finanziaria o risultati del Gruppo:

- ▶ IFRS 2 Pagamenti basati su azioni
- ▶ IFRS 5 Attività non correnti possedute per la vendita ed attività operative cessate
- ▶ IAS 1 Presentazione del bilancio
- ▶ IAS 17 Leasing
- ▶ IAS 38 Attività immateriali
- ▶ IAS 39 Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione
- ▶ IFRIC 9 Rideterminazione del valore dei derivati incorporati
- ▶ IFRIC 16 Coperture di un investimento netto in una gestione estera

Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun altro principio, interpretazione o miglioramento emanato ma non ancora in vigore.

3. POLITICA DI GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO

Si fornisce di seguito un aggiornamento del rischio di tasso d'interesse, rispetto a quanto già esposto nel bilancio al 31 dicembre 2009:

Rischio di tasso di interesse

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

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

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

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

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

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

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

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

Strumenti Finanziari Derivati: *Cash flow Hedge*

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

Al 30 giugno 2010 il portafoglio derivati del Gruppo che qualifica per *Hedge Accounting* è composto come di seguito dettagliato:

Nr.	Società (valori in Euro/000)	Nozionale	Fair value al 30 giugno 2010	Inception Date	Effective Date	Termination Date	Tasso Fisso	Tasso Variabile
1	Monte dei Paschi di Siena (San Marco)	(10.007)	(1.346)	03-ago-07	31-dic-07	30-giu-21	4,78%	Euribor 6M
2	GE Capital (Ortona)	(63.500)	(10.048)	24-apr-08	30-apr-08	30-giu-25	4,84%	Euribor 6M
3	Monte dei Paschi di Siena (Callari)	(56.750)	(8.455)	24-giu-08	01-lug-08	31-dic-23	4,85%	Euribor 6M
4	Monte dei Paschi di Siena (WPS)	(17.829)	(1.868)	18-giu-08	30-giu-08	31-dic-18	4,55%	Euribor 6M
5	BPN (Dotto)	(6.500)	(254)	29-giu-06	15-apr-07	30-giu-11	5,65%	Euribor 3M
6	BBVA (Ecoenergia Campania)	(7.242)	(998)	26-giu-08	01-lug-08	31-dic-20	5,05%	Euribor 6M
7	Monte dei Paschi di Siena (Solaria)	(7.001)	(1.303)	01-ago-08	31-dic-08	30-giu-26	5,08%	Euribor 6M
8	Monte dei Paschi di Siena (Minerva)	(38.485)	(4.285)	06-nov-08	10-nov-08	30-giu-25	4,35%	Euribor 6M
9	B.I.I.S.(Brindisi Solar)	(3.118)	(243)	23-feb-09	30-giu-09	30-giu-25	3,78%	Euribor 6M
10	B.I.I.S.(Acquaviva)	(3.621)	(276)	23-feb-09	30-giu-09	30-giu-25	3,75%	Euribor 6M
11	GE Capital (Bonollo)	(15.890)	(1.747)	03-apr-09	03-apr-09	31-dic-23	3,85%	Euribor 6M
12	B.I.I.S. (Pontenure)	(7.326)	(584)	24-set-09	31-dic-09	31-dic-26	3,81%	Euribor 6M
13	B.I.I.S. (New Greem Molise)	0	(1.492)	12-mag-10	31-dic-10	30-giu-25	3,50%	Euribor 6M
14	B.I.I.S. (Castellaneta Solar)	0	(815)	28-mag-10	31-dic-10	31-dic-26	3,30%	Euribor 6M
		(237.269)	(33.713)					
	Strumenti derivati correnti		(8.427)					
	Strumenti derivati non correnti		(25.286)					

Il fair value dei contratti di *interest rate swap* risultanti al 30 giugno 2010 è stimato in un ammontare corrispondente a 33.713 Euro/000 (al 31 dicembre 2009 pari a 21.080 Euro/000).

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

La riserva di *Cash flow hedge* iscritta al 31 dicembre 2009 per un valore pari a 20.054 Euro/000 al lordo del relativo effetto fiscale, al 30 giugno 2010 ammonta a 33.145 Euro/000.

4. AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento al 30 giugno 2010 risulta variata rispetto al 31 dicembre 2009 a seguito dell'ingresso nel perimetro di consolidamento delle partecipazioni in Jimbolia Wind Farm S.r.l., Alerion Romania S.A. e Alerion Hungaria Energetikai Kft.

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

Denominazione	Sede	Capitale sociale (/000)	% di possesso		Impresa diretta detentric della partecipazione indiretta
			diretto	indiretto	
Società controllate consolidate secondo il metodo integrale					
- Alerion Clean Power S.p.A.	Milano - Via Durini, 16/18	162.842	-	-	
- Alerion Real Estate S.r.l. in liquidazione	Milano - Via Durini, 16/18	90	100,00	-	
- IBI S.r.l. in liquidazione	Milano - Via Durini, 18	90	100,00	-	
- Durini 18 S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	100	100,00	-	
- IBI Corporate Finance B.V.	Amsterdam - Rivierstaete Building, Amsteldijk 166	45	100,00	-	
- Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.	Milano - Via Durini, 16/18	10.000	100,00	-	
- San Marco Solar S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Ordon Energia S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	435	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Callari S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	1.000	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Minerva S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	14	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- S.LCOGEN S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Monte Raiello S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	87,50	S.LCOGEN S.r.l.
- Eolo S.r.l.	Napoli - Via Santa Lucia, 143	750	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	100	-	66,00	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 Energie Rinnovabili S.r.l.
- Pontenure Solar S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Brindisi Solar S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Acquaviva S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Fonti S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Renergy San Marco S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	108	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Castellaneta Solar S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Alerion Bioenergy S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	90	100,00	-	
- Sinergy Wind S.r.l.	Roma - Via Panama, 52	14	-	51,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- S.C. Compania 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	S.C. Compania Eoliana S.A.
- Jimbolia Wind Farm S.r.l.	Oradea - str. Lapusului 6, judetul Bihor	1 RON	-	99,00	S.C. Compania 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.
- Alerion Hungaria Energetikai Kft	Budapest - Kerekgyártó utca 15/D II/1	2.000 FIORINI	-	70,00	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.
- 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.
Partecipazioni disponibili per la vendita valutate secondo il metodo del fair value					
Classificate tra le attività non correnti					
- Utilità Progetti e Sviluppo S.r.l.	Milano, Via Canova, 19	50	3,33	-	
- Albania Wind S.r.l.	Tirana (Albania) - Rruga "Deshmoret e 4 Shkurrit", Pallati I RI	1.250 LEKE	-	30,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
Classificate tra le attività correnti					
- Mirant Italia S.r.l. in liquidazione	Pieve di Soligo	11	45,00	-	

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

	Primo semestre 2010		al 31 dicembre 2009	Primo semestre 2009	
	Medi	Puntuali	Puntuali	Medi	Puntuali
RON Nuovo Leu - (Romania)	4,15	4,37	4,24	4,23	4,21
HUF Fiorino Ungherese - (Ungheria)	271,64	286,00	270,42	289,98	271,55

ATTIVITA' NON CORRENTI

5. ATTIVITA' IMMATERIALI

Le **attività immateriali** sono pari a 94.080 Euro/000 e si riferiscono principalmente a “Diritti e concessioni” per 77.385 Euro/000 e a “Costi di sviluppo” per 14.934 Euro/000. Si segnala che alla data del 30 giugno 2010 non sono emersi indicatori di “*impairment*” e che i movimenti del periodo si riferiscono principalmente ad incrementi della voce “Diritti e concessioni”, per 1.715 Euro/000, all’incremento della voce “Altre immobilizzazioni immateriali” per 1.462 Euro/000 e ad ammortamenti per 1.083 Euro/000.

6. ATTIVITA' MATERIALI

Le **immobilizzazioni materiali** al 30 giugno 2010 sono pari a 339.898 Euro/000 (312.825 Euro/000 al 31 dicembre 2009).

(Euro/000)	Terreno	Fabbricato	Impianti e macchinari	Altri beni	Immobilizz. in corso	Totale
Valore lordo al 01.01.2010	3.893	4.887	228.409	1.647	97.789	336.625
Fondo ammortamento	-	(495)	(21.984)	(1.305)	(16)	(23.800)
Valore netto al 01.01.2010	3.893	4.392	206.425	342	97.773	312.825
Incrementi del periodo:						
- Variazione area di consolidamento	-	-	-	4	-	4
- Altri incrementi	20	-	407	155	39.683	40.265
- Altre riclassifiche	-	-	37.424	-	(37.329)	95
Totale incrementi del periodo	20	-	37.831	159	2.354	40.364
Decrementi del periodo:						
- Ammortamenti	-	(23)	(8.285)	(60)	-	(8.368)
- Variazione fondo per alienazione cespiti	-	-	-	4	-	4
- Altri decrementi	(34)	-	(13)	(7)	(4.873)	(4.927)
Totale decrementi del periodo	(34)	(23)	(8.298)	(63)	(4.873)	(13.291)
Valore lordo al 30.06.2010	3.879	4.887	266.227	1.799	95.270	372.062
Fondo ammortamento	-	(518)	(30.269)	(1.361)	(16)	(32.164)
Valore netto al 30.06.2010	3.879	4.369	235.958	438	95.254	339.898

L’incremento netto di 27.073 Euro/000 è relativo principalmente ai lavori di costruzione e messa in opera di parchi eolici (Licodia Eubea, San Martino in Pensilis, Castel di Lucio), impianti fotovoltaici (Castellaneta) e impianti a biomasse (Anagni). Si segnala che alla data del 30 giugno 2010 non sono emersi indicatori di “*impairment*”.

7. TITOLI E CREDITI FINANZIARI

Ammontano a 24.323 Euro/000 (38.258 Euro/000 al 31 dicembre 2009) e sono costituiti come segue:

(Euro/000)	30.06.2010	di cui parti correlate	31.12.2009	di cui parti correlate	Variazione
<u>Titoli e crediti finanziari</u>					
Acconti su acquisto partecipazioni	2.683		2.683		-
Crediti finanziari:					
- Industria e Innovazione S.p.A.	16.862	16.862	31.014	31.014	(14.152)
- New Green Molise S.r.l.	2.650	2.547	2.505	2.402	145
- WPS S.r.l.	1.566	1.566	1.566	1.566	-
- Albania Wind S.r.l.	175	175	140	140	35
- Bonollo Energia S.p.A.	103	103	102	102	1
- Utilità Progetti e Sviluppi S.r.l.	96		96		-
- Cica Wind S.r.l.	83		70		13
- Ecoenergia Campania S.r.l.	73	73	73	73	-
- Ginosa New Energy S.r.l.	32		9		23
Totale titoli e crediti finanziari	24.323	21.326	38.258	35.297	(13.935)

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

- per 1.250 Euro/000 dall'anticipo versato dalla Capogruppo a titolo di caparra confirmatoria per l'acquisto del 50% di Sapeco S.r.l., società proprietaria di un complesso immobiliare sito in Liguria. Non essendo tale progetto più strategico per il Gruppo Alerion, si sta valutando la possibilità di un'eventuale cessione;
- per 643 Euro/000 dai corrispettivi versati a fronte di opzioni sull'acquisto di parchi eolici;
- per 790 Euro/000 da anticipi versati dalla controllata AER sull'acquisto di società titolari di tutti i diritti necessari, funzionali e correlati per la costruzione e la gestione di parchi eolici da realizzarsi in Puglia.

Il credito verso Industria e Innovazione si riferisce al saldo da incassare a fronte della cessione, avvenuta nel 2008, delle partecipazioni "non energy", comprensivo degli interessi maturati al 30 giugno 2010. Il corrispettivo concordato a fronte della suddetta cessione era pari a 55.686 Euro/000, suddiviso in due *tranche* di prezzo, di cui la prima, pari a 27.000 Euro/000, corrisposta alla data di trasferimento delle Partecipazioni, avvenuto in data 3 dicembre 2008.

In data 7 aprile 2010 Alerion Clean Power S.p.A. ha sottoscritto un accordo con Industria e Innovazione S.p.A. e Realty Vailog S.p.A. con il quale è stato convenuto il rimborso anticipato parziale per 15.000 Euro/000 della seconda rata, la cui scadenza era prevista entro il 31 dicembre 2011.

A fronte di tale rimborso, Alerion ha consentito, nell'ambito dell'operazione di fusione tra Industria e Innovazione e Realty, lo svincolo del pegno detenuto sulle azioni della stessa Realty Vailog, derivante dal predetto accordo di compravendita. Le altre condizioni economiche del credito, fra le quali il tasso di interesse pari al 7,5% annuo e la scadenza al 31 dicembre 2011, restano immutate.

I crediti verso New Green Molise S.r.l., WPS S.r.l., Bonollo Energia S.p.A. ed Ecoenergia Campania S.r.l. si riferiscono a crediti finanziari verso i soci terzi delle società consolidate con il metodo proporzionale.

8. CREDITI VARI E ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI

I **crediti vari e altre attività non correnti** ammontano a 8.297 Euro/000 (11.274 Euro/000 al 31 dicembre 2009) e si fornisce di seguito il dettaglio:

(Euro/000)	30.06.2010	31.12.2009	Variazione
Crediti vari ed altre attività non correnti			
- Crediti tributari	8.195	10.456	(2.261)
- Crediti verso altri	102	818	(716)
Totale altre attività non correnti	8.297	11.274	(2.977)

I **Crediti tributari** si riferiscono principalmente alla quota esigibile nel lungo periodo dei crediti IVA conseguenti agli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali. Di tale quota 993 Euro/000 sono stati richiesti a rimborso.

ATTIVITA' CORRENTI

9. CREDITI VARI E ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

I **crediti vari e altre attività correnti** ammontano a 43.347 Euro/000 (31.317 Euro/000 al 31 dicembre 2009) e si fornisce di seguito il dettaglio:

(Euro/000)	30.06.2010	31.12.2009	Variazione
- Crediti verso l'Erario	15.035	15.102	(67)
- Crediti per Certificati Verdi e Conto Energia	23.723	12.526	11.197
- Crediti verso altri	4.589	3.689	900
Totale crediti vari correnti	43.347	31.317	12.030

I **Crediti verso l'Erario** sono principalmente costituiti da crediti per ritenute ed imposte indirette (IVA).

I **Crediti per Certificati Verdi e Conto Energia** ammontano a 23.723 Euro/000 (12.526 al 31 dicembre 2009). La variazione rispetto al 31 dicembre 2009 è complessivamente imputabile alla maturazione dei certificati verdi di competenza del primo semestre 2010 mentre, i crediti residui per certificati verdi di competenza dell'esercizio 2009, già fatturati al Gestore dei Servizi Energetici, saranno incassati entro il prossimo 30 settembre.

10. CREDITI FINANZIARI E ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

Ammontano a 546 Euro/000 (3.051 Euro/000 al 31 dicembre 2009). Risultano così composti:

(Euro/000)	30.06.2010	31.12.2009	Variazione
- Depositi vincolati	500	3.000	(2.500)
- Altri crediti finanziari	46	51	(5)
Totale	546	3.051	(2.505)

La diminuzione dei crediti finanziari di 2.500 Euro/000 è inerente al parziale svincolo di un deposito bancario che assiste gli impegni di una società in passato controllata da Alerion, in relazione alla cessione di una sua partecipazione.

11. CASSA ED ALTRE ATTIVITÀ LIQUIDE EQUIVALENTI

Ammontano a 32.453 Euro/000 (23.661 Euro/000 al 31 dicembre 2009) ed includono:

(Euro/000)	30.06.2010	31.12.2009	variazione
Depositi bancari a vista	32.430	23.632	8.798
Denaro e valori in cassa	23	29	(6)
Totale cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	32.453	23.661	8.792

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

12. PATRIMONIO NETTO

Il **Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo** al 30 giugno 2010 è pari a 155.809 Euro/000 rispetto ai 171.132 Euro/000 del 31 dicembre 2009. La variazione è attribuibile:

- per 1.385 Euro/000 al risultato di periodo;
- per 9.494 Euro/000 alla variazione del *fair value* degli strumenti derivati su finanziamenti bancari (Project Financing e Bridge), al netto dell'effetto fiscale;
- per 4.401 Euro/000 alla distribuzione parziale di riserve disponibili, come deliberato dall'Assemblea del 28 aprile 2010;
- per 43 Euro/000 ad altre variazioni.

Il *capitale, le riserve ed il risultato di terzi* sono complessivamente negativi per 392 Euro/000 (negativo per 257 Euro/000 al 31 dicembre 2009) e si riferiscono alla quota di minoranza relativa alle partecipazioni detenute dal Gruppo Alerion nelle società titolari di progetti eolici.

Il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto al 30 giugno 2010 e quello al 31 dicembre 2009 è esposto tra i prospetti contabili consolidati.

Si riporta di seguito il dettaglio delle singole voci:

- Il capitale sociale di Alerion ammonta a 162.842 Euro/000 (invariato rispetto al 31 dicembre 2009) ed è costituito da n. 440.112.675 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,37 cadauna; non sono state mai emesse azioni aventi diritti o godimento diverso, obbligazioni convertibili, titoli e valori simili.
- La riserva da sovrapprezzo azioni ammonta a 21.561 Euro/000 (invariata rispetto al 31 dicembre 2009) e si riferisce al sovrapprezzo di 0,02 Euro per azione sull' aumento di capitale avvenuto nel corso del 2003 e al sovrapprezzo di 0,55 Euro per azione sull' aumento di capitale avvenuto nel 2008, al netto delle rettifiche per i costi sostenuti, funzionali agli aumenti di capitale.
- La riserva di *cash flow hedge* risulta negativa per 23.971 Euro/000 (negativa per 14.477 Euro/000 al 31 dicembre 2009) ed accoglie la valorizzazione degli strumenti derivati su finanziamenti bancari.
- Le riserve di risultato risultano negative per 4.623 Euro/000 (1.206 Euro/000 al 31 dicembre 2009) ed includono gli utili/perdite accumulate.

PASSIVITA' NON CORRENTI

13. PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI

Ammontano a 240.365 Euro/000 (243.152 Euro/000 al 31 dicembre 2009) e sono costituite come segue:

(Euro/000)	30.06.2010	31.12.2009	Variazione
Debiti per mutui	1.731	2.076	(345)
Debiti verso banche per finanziamenti	234.384	236.076	(1.692)
Debiti verso altri finanziatori	4.250	5.000	(750)
Totale passività finanziarie non correnti	240.365	243.152	(2.787)

I **Debiti verso banche per finanziamenti** sono prevalentemente rappresentati dalla quota a medio/lungo termine dei finanziamenti sottoscritti da società del settore eolico (per 180.211 Euro/000), del settore fotovoltaico (per 36.609 Euro/000) e del settore biomasse (per 17.564 Euro/000).

Di seguito si riportano le informazioni dettagliate delle passività finanziarie correnti e non correnti con l'indicazione dei tassi d'interesse applicati e delle relative scadenze.

(Euro/000)	saldo al 31.12.09	incrementi	(decrementi)	saldo al 30.06.10	tasso di interesse	IRS	scadenza
- Project finance - S. Marco Solar	10.374	-	(321)	10.053	Euribor 6 mesi + 1,20%	4,78%	2021
- Project financing - Callari	58.716	-	(858)	57.858	Euribor 6 mesi + 1,15%	4,85%	2024
- Project finance - Ortona	59.461	6.797	-	66.258	Euribor 6 mesi + 1,15%	4,84%	2025
- Project financing - Dotto	13.932	-	(3.768)	10.164	Euribor 3 mesi + 1,25%	5,65%	2014
- Project financing - WPS	18.346	-	(1.055)	17.291	Euribor 6 mesi + 1,25%	4,55%	2018
- Project finance (Ecoenergia Campania)	11.343	-	(461)	10.882	Euribor 6 mesi + 1,15%	5,05%	2020
- Project finance - Minerva	33.255	3.845	-	37.100	Euribor 6 mesi + 1,35%	4,35%	2025
- Project finance - Solaria	8.042	-	(608)	7.434	Euribor 6 mesi + 1,35%	5,08%	2026
- Project finance - Acquaviva	8.984	-	(477)	8.507	Euribor 6 mesi + 2,00 %	3,75%	2025
- Project finance - Brindisi Solar	7.716	-	(145)	7.571	Euribor 6 mesi + 2,00 %	3,75%	2024
- Project finance - Bonollo Energia	12.597	5.316	-	17.913	Euribor 6 mesi + 1,60 %	3,85%	2023
- Project finance - Pontenure	11.708	-	(188)	11.520	Euribor 6 mesi + 2,15 %	3,81%	2026
- Bridge -Alerion Clean Power	12.910	-	(5)	12.905	Euribor 6 mesi + 2,50 %	-	2010
- Bridge - New Green Molise	4.515	3.540	-	8.055	Euribor 6 mesi + 1,50 %	3,50%	2010
- Project finance - Castellaneta	-	119	-	119	Euribor 6 mesi + 2,50 %	3,30%	2026
Finanziamento convertibile	612	9	-	621	Tasso fisso 2,50%	-	2012
Mutuo	2.769	-	(346)	2.423	Euribor 6 mesi + 1,50%	-	2013
Finanziamento da collegate	3.396	15	-	3.411	Euribor 3 mesi + 0,25%	-	
Prestito obbligazionario	1.660	-	(1.660)	-	Euribor 12 mesi + 1,00%	-	2010
Linee di credito	10.113	5.370	-	15.483	Euribor 3 mesi + 1,50%	-	a revoca
Finanziamento soci di minoranza	9.451	-	(157)	9.294			
Altre passività finanziarie	12.006	138	-	12.144			
Totale passività finanziarie	311.906	25.149	(10.049)	327.006			
di cui:							
Passività finanziarie correnti	68.754			86.641			
Passività finanziarie non correnti	243.152			240.365			

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

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

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

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

Finanziamenti in Project finance:	DSCR (Debt Service Cover Ratio)	Debt to equity ratio
- Project finance - Wind Power Sud	1,05	1,18
- Project finance - Ecoenergia Campania	1,05	1,18
- Project finance - S. Marco Solar	n/a	1,11
- Project finance - Dotto	1,20	1,70
- Project finance - Solaria	1,05	1,11
- Project finance - Acquaviva	1,05	1,25
- Project finance - Brindisi solar	1,05	1,25
- Project finance - Pontenure	1,05	1,33

Alla data di redazione del bilancio semestrale i *covenant* indicati sono stati rispettati; si segnala che nel caso in cui le risorse finanziarie generate dai singoli progetti non siano temporaneamente sufficienti al mantenimento dei parametri richiesti, il rispetto dei *covenant* è assicurato dall'apporto di mezzi propri da parte del Gruppo.

14. STRUMENTI DERIVATI

Alla data del 30 giugno 2010, gli strumenti derivati in bilancio ammontano complessivamente a 33.713 Euro/000 (21.080 Euro/000 al 31 dicembre 2009), di cui la quota corrente, pari a 8.427 Euro/000, rappresenta i flussi di cassa con scadenza entro l'esercizio, mentre la quota non corrente, pari a 25.286 Euro/000, comprende i flussi di cassa futuri fino al termine del contratto derivato in corrispondenza del rimborso del finanziamento in project financing.

Al 30 giugno 2010 sono in essere le seguenti operazioni di finanziamento, per le quali sono state attivate le coperture dal rischio di *cash flow*:

Società	Passività Finanziarie al 30 giugno 2010 in hedge accounting	Nozionale (€000)	Fair value al 30 giugno 2010	Quota direttamente a patrimonio	Quota a conto economico	Fair value al 31 dicembre 2009
Monte dei Paschi di Siena (San Marco)	10.007	(10.007)	(1.346)	(348)	0	(998)
GE Capital (Ortona)	63.500	(63.500)	(10.048)	(3.518)	411	(6.941)
Monte dei Paschi di Siena (Callari)	56.849	(56.750)	(8.455)	(2.412)	(3)	(6.040)
Monte dei Paschi di Siena (WPS)	17.608	(17.829)	(1.868)	(367)	(44)	(1.457)
BPN (Dotto)	10.277	(6.500)	(254)	78	63	(395)
BBVA (Ecoenergia Campania)	10.188	(7.242)	(998)	(203)	0	(795)
Monte dei Paschi di Siena (Solaria)	7.305	(7.001)	(1.303)	(374)	0	(929)
Monte dei Paschi di Siena (Minerva)	35.373	(38.485)	(4.285)	(1.690)	35	(2.630)
B.I.I.S. (Brindisi Solar)	4.247	(3.118)	(243)	(162)	0	(81)
B.I.I.S. (Acquaviva)	4.931	(3.621)	(276)	(185)	0	(91)
GE Capital (Bonollo)	18.160	(15.890)	(1.747)	(1.208)	0	(539)
B.I.I.S. (Pontenure)	10.465	(7.326)	(584)	(400)	0	(184)
B.I.I.S. (New Greem Molise)	0	0	(1.491)	(1.491)	0	0
B.I.I.S. (Castellaneta Solar)	0	0	(815)	(815)	0	0
	248.910	(237.269)	(33.713)	(13.095)	462	(21.080)

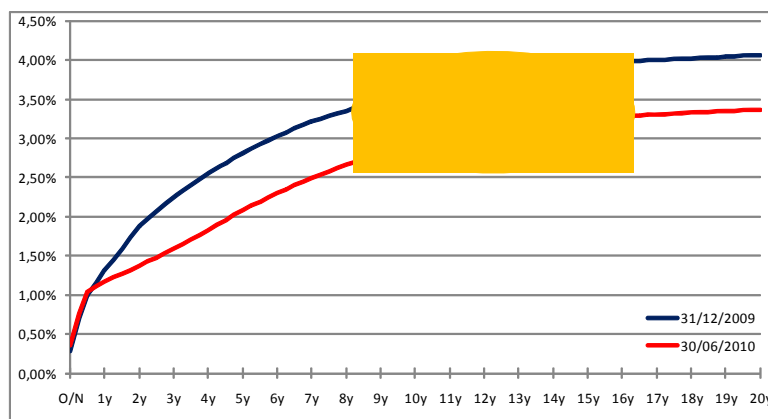
Il Gruppo stipula contratti di *interest rate swap* per gestire il rischio derivante dalla variazione dei tassi di interesse sui finanziamenti in *project financing* stipulati con diversi pool di banche, convertendo le linee dei finanziamenti dedicate agli investimenti da tassi variabili a tassi fissi. Alla data di chiusura della relazione finanziaria semestrale consolidata sono in essere coperture (*Interest*

Rate Swap) per un nozionale di circa 237.269 Euro/000; al 31 dicembre 2009 erano pari a 235.272 Euro/000.

Il *fair value* degli *Interest Rate Swap* risultanti al 30 giugno 2010 è stimato in un ammontare corrispondente a 33.713 Euro/000 (21.080 Euro/0000 al 31 dicembre 2009). Questi ammontari sono determinati sulla base dei valori di mercato di strumenti finanziari equivalenti alla data di bilancio, la metodologia applicata per il calcolo del *fair value* è quella del *Discount cash flow model*. Questi strumenti derivati sono designati come strumenti di copertura di flussi di cassa futuri e si sono rilevati efficaci; conseguentemente le variazioni di *fair value* sono state iscritte in una riserva di patrimonio netto. La parte di inefficacia, invece, è stata rilevata a conto economico.

Nel corso del primo semestre 2010 gli strumenti derivati di copertura stipulati dalle Società del Gruppo hanno registrato un forte aumento del *fair value* negativo, passato da Euro 21.080 al 31 dicembre 2009 ad Euro 33.713 al 30 giugno 2010; tale variazione, sterilizzata quasi interamente a Patrimonio Netto (Riserva di *Cash Flow Hedge*) in applicazione dell'*hedge accounting* previsto dal Principio IAS 39, è da ascrivere ad una forte discesa registrata dai tassi di interesse.

Infatti, malgrado i tassi a breve termine non abbiano subito nel periodo variazioni rilevanti, per i tassi a medio-lungo termine la discesa è stata al contrario significativa (pari a circa tre quarti di punto percentuale, con uno spostamento quasi parallelo della curva), come appare evidente dal seguente grafico:



Poichè gli *Interest Rate Swap* stipulati dal Gruppo, pur prevedendo un profilo di ammortamento nel tempo del relativo Valore Nozionale, presentano scadenze piuttosto lunghe (concentrate nel periodo da fine 2018 a fine 2026, evidenziato nel grafico), tale discesa ha avuto un impatto rilevante sul *fair value* negativo degli strumenti di copertura in essere, che già scontavano la precedente discesa registrata dai tassi di interesse rispetto alle condizioni in essere alle relative date di stipula.

15. PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

Ammontano a 86.641 Euro/000 (68.754 Euro/000 al 31 dicembre 2009) e sono composte da:

(Euro/000)	30.06.2010	31.12.2009	variazione
Debiti verso banche c/ finanziamenti	65.350	46.549	18.801
Debiti verso banche c/ mutui	692	692	-
Debiti verso collegate	3.411	3.396	15
Debiti verso obbligazionisti	-	1.600	(1.600)
Interessi su prestito obbligazionario	-	60	(60)
Finanziamenti da soci di minoranza	9.294	9.451	(157)
Altri debiti finanziari	7.894	7.006	888
Totale passività finanziarie correnti	86.641	68.754	17.887

I **Debiti verso banche c/finanziamenti** sono principalmente composti da i) quota a breve termine di finanziamenti Project Finance per 49.867 Euro/000 e ii) da linee di credito bancarie erogate alla capogruppo per 15.483 Euro/000.

I **Finanziamenti da soci di minoranza** si riferiscono a finanziamenti fruttiferi, regolati a tassi di mercato, concessi dai soci di minoranza in relazione allo sviluppo dei rispettivi parchi eolici alle società Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l., Wind Power Sud S.r.l., New Green Molise S.r.l., Bonollo Energia S.p.A. e Compagnia Eoliana S.A..

Gli **Altri debiti finanziari** sono costituiti principalmente i) dal saldo prezzo sull'acquisto delle partecipazioni in SI.CO.GEN S.r.l. (4.700 Euro/000), ii) dalla quota rimborsabile nel breve periodo (1.250 Euro/000) del debito che la controllata Dotto aveva verso i soci terzi, precedentemente all'acquisto da parte di Alerion del residuo 49% delle sue quote societarie. Successivamente all'acquisto, il debito, divenuto fruttifero di interessi, è stato riclassificato dal conto "finanziamenti da soci di minoranza" a "debiti verso altri finanziatori". La quota rimborsabile nel lungo periodo è di 4.250 Euro/000 ed è classificata alla voce "Passività finanziarie non correnti", iii) dal saldo prezzo sull'acquisto di un ulteriore 15% delle quote della controllata Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. (675 Euro/000) e iv) dalla valorizzazione dell'opzione di vendita concessa al socio di minoranza di Dotto S.r.l., sull'intera quota di partecipazione del 49% (1.268 Euro/000). Tale opzione è stata esercitata da AER in data 20 luglio 2009 al prezzo di 160 Euro/000. Essendo il valore di esercizio dell'opzione correlato al valore di acquisto da parte di AER della quota iniziale del 36%, esso potrà essere stabilito solo a seguito dell'esito dell'arbitrato attualmente in corso tra le parti per la definizione del prezzo di acquisto.

Per le informazioni dettagliate sulle passività finanziarie correnti con l'indicazione dei tassi d'interesse applicati e delle relative scadenze, si rimanda alla nota 12. "Passività finanziarie non correnti".

16. DEBITI COMMERCIALI

I debiti commerciali ammontano a 35.089 Euro/000 (12.162 Euro/000 al 31 dicembre 2009) e si riferiscono a debiti verso fornitori. Non producono interessi e sono normalmente regolati a 60 giorni.

17. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE

L'indebitamento finanziario contabile del Gruppo al 30 giugno 2010 è pari a 303.397 Euro/000 (268.016 Euro/000 al 31 dicembre 2009) e risulta così composto:

(Euro/000)	Note	30.06.2010	Collegate e Parti correlate	31.12.2009	Collegate e Parti correlate
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti					
- Disponibilità liquide		32.453	-	23.661	-
Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	11	32.453	-	23.661	-
Crediti finanziari correnti					
	10	546	-	3.051	-
Passività finanziarie correnti					
- Quota debito verso altri finanziatori	15	(17.188)	-	(16.457)	-
- Quota prestito obbligazionario (inclusi interessi)		-	-	(1.660)	-
- Quota debito verso banche	15	(66.042)	-	(47.241)	-
- Quota debito verso collegate	15	(3.411)	(3.411)	(3.396)	(3.396)
- Quota debito per strumenti derivati	14	(8.427)	-	(8.088)	-
Totale passività finanziarie correnti		(95.068)	(3.411)	(76.842)	(3.396)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE		(62.069)	(3.411)	(50.130)	(3.396)
Passività finanziarie non correnti					
- Quota debito verso altri finanziatori	13	(4.250)	-	(5.000)	-
- Quota debito verso banche per finanziamenti	13	(236.115)	-	(238.152)	-
- Quota debito per strumenti derivati	14	(25.286)	-	(12.992)	-
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE		(265.651)	-	(256.144)	-
INDEBITAMENTO FINANZIARIO COME DA COMUNICAZIONE CONSOB N. DEM/6064293/2006		(327.720)	(3.411)	(306.274)	(3.396)
Crediti finanziari non correnti	7	24.323	21.326	38.258	35.297
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE		(303.397)	17.915	(268.016)	31.901

L'incremento di 35.381 Euro/000 deriva principalmente dagli investimenti effettuati nella costruzione degli impianti nel corso del semestre.

Si segnala che l'Indebitamento finanziario contabile include Crediti Finanziari non correnti pari a 24.323 Euro/000 (38.258 Euro/000 al 31 dicembre 2009), in assenza dei quali ammonterebbe a 327.720 Euro/000 (306.274 Euro/000 al 31 dicembre 2009).

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

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

Al 30 giugno 2010, il Gruppo Alerion, tramite la controllata AER, detiene le seguenti partecipazioni in *joint venture*: Wind Power Sud S.r.l., Ecoenergia Campania S.r.l., New Green Molise S.r.l., Bonollo Energia S.p.A. e Bonollo O.&M..

Wind Power Sud S.r.l.

Con riferimento alla *joint-venture* Wind Power Sud S.r.l., società titolare di un parco eolico sito in Sicilia nel territorio di Agrigento, si riporta qui di seguito l'indicazione delle attività e delle passività correnti e non correnti, e dei costi e ricavi, rilevati nel bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 30 giugno 2010, secondo il metodo del consolidamento proporzionale:

Wind Power Sud S.r.l. (Euro/000)	30.06.2010	31.12.2009
Attività non correnti	35.403	36.477
Attività correnti	4.334	3.032
Totale attività relative a <i>joint-venture</i>	39.737	39.509
Patrimonio netto	4.528	3.399
Passività non correnti	25.495	27.016
Passività correnti	9.714	9.094
Totale passività e patrimonio netto relativi a <i>joint-venture</i>	39.737	39.509

(Euro/000)	I° semestre 2010	I° semestre 2009
Ricavi	3.903	3.333
Costi	(2.773)	(2.579)
Risultato netto derivante da <i>joint-venture</i>	1.130	754

Ecoenergia Campania S.r.l.

Con riferimento alla *joint-venture* in Ecoenergia Campania S.r.l., società titolare di un parco eolico a Lacedonia, in provincia di Avellino, si riporta qui di seguito l'indicazione delle attività e delle passività correnti e non correnti, e dei costi e ricavi, rilevati nel bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 30 giugno 2010, secondo il metodo del consolidamento proporzionale:

Ecoenergia Campania S.r.l. (Euro/000)	30.06.2010	31.12.2009
Attività non correnti	9.956	10.374
Attività correnti	2.910	3.164
Totale attività relative a <i>joint-venture</i>	12.866	13.538
Patrimonio netto	1.514	1.546
Passività non correnti	10.255	10.972
Passività correnti	1.097	1.020
Totale passività e patrimonio netto relativi a <i>joint-venture</i>	12.866	13.538

(Euro/000)	I° semestre 2010	I° semestre 2009
Ricavi	914	743
Costi	(946)	(874)
Risultato netto derivante da <i>joint-venture</i>	(32)	(131)

New Green Molise S.r.l.

New Green Molise S.r.l. è una società titolare dei diritti per la costruzione e gestione di un parco eolico in San Martino in Pensilis, in provincia di Campobasso, con una potenza installata pari a 58 MW. Si riporta qui di seguito l'indicazione delle attività e delle passività correnti e non correnti, e dei costi e ricavi relativi alla suddetta *joint-venture* e rilevati nel bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 30 giugno 2010 secondo il metodo del consolidamento proporzionale:

New Green Molise S.r.l. (Euro/000)	30.06.2010	31.12.2009
Attività non correnti	42.762	23.140
Attività correnti	3.236	1.457
Totale attività relative a <i>joint-venture</i>	45.998	24.597
Patrimonio netto	13.886	13.937
Passività non correnti	-	-
Passività correnti	32.112	10.660
Totale passività e patrimonio netto relativi a <i>joint-venture</i>	45.998	24.597

(Euro/000)	I° semestre 2010	I° semestre 2009
Ricavi	2	1
Costi	(53)	(95)
Risultato netto derivante da <i>joint-venture</i>	(51)	(94)

Bonollo Energia S.p.A.

Bonollo Energia S.p.A. è una società titolare dei diritti di costruzione e gestione di una centrale termoelettrica alimentata da vinacce e farine di vinacciolo con una potenza installata di circa 10,5 MW, sita in Anagni. Si riporta qui di seguito l'indicazione delle attività e delle passività correnti e non correnti, e dei costi e ricavi relativi alla suddetta *joint-venture* e rilevati nel bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 30 giugno 2010 secondo il metodo del consolidamento proporzionale:

Bonollo Energia S.p.A. (Euro/000)	30.06.2010	31.12.2009
Attività non correnti	21.794	14.729
Attività correnti	3.445	2.848
Totale attività relative a <i>joint-venture</i>	25.239	17.577
Patrimonio netto	3.830	3.930
Passività non correnti	18.160	13.165
Passività correnti	3.249	482
Totale passività e patrimonio netto relativi a <i>joint-venture</i>	25.239	17.577

(Euro/000)	I° semestre 2010	I° semestre 2009
Ricavi	1	-
Costi	(101)	(49)
Risultato netto derivante da <i>joint-venture</i>	(100)	(49)

Bonollo O.&M.

Bonollo O.&M., è stata costituita il 9 dicembre 2009 ed è detenuta al 50% da Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. ed al 50% da Distillerie Bonollo S.p.A., avente ad oggetto la gestione e la manutenzione di impianti di produzione da fonti di energie rinnovabili.

Si riporta qui di seguito l'indicazione delle attività e delle passività correnti e non correnti, e dei costi e ricavi relativi alla suddetta *joint-venture* e rilevati nel bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 30 giugno 2010 secondo il metodo del consolidamento proporzionale:

Bonollo O.&M. S.r.l. (Euro/000)	30.06.2010	31.12.2009
Attività non correnti	1	1
Attività correnti	5	10
Totale attività relative a <i>joint-venture</i>	6	11
Patrimonio netto	3	10
Passività non correnti	-	-
Passività correnti	3	1
Totale passività e patrimonio netto relativi a <i>joint-venture</i>	6	11

(Euro/000)	I° semestre 2010	I° semestre 2009
Ricavi	-	-
Costi	(7)	-
Risultato netto derivante da <i>joint-venture</i>	(7)	-

CONTO ECONOMICO

19. RICAVI OPERATIVI

I ricavi operativi al 30 giugno 2010 sono pari a 22.285 Euro/000 (13.393 Euro/000 al 30 giugno 2009) e si riferiscono a ricavi per vendita di energia elettrica pari a 9.352 Euro/000 e ricavi per vendita Certificati Verdi e incentivi in Conto Energia pari a 12.933 Euro/000, a fronte di una produzione elettrica pari a 120.765 MWh, in aumento di 43.863 MWh rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente (76.902 MWh).

Il prezzo medio di cessione dell'energia elettrica nel semestre 2010 è stato pari a 76,7 Euro per MWh, rispetto a 72,83 Euro per MWh del semestre 2009. Il prezzo medio dei certificati verdi è stato stimato pari a Euro per 91,1 MWh (87,48 Euro per MWh nel semestre 2009). La valorizzazione dei certificati verdi si è basata sia sui contratti bilaterali di vendita attualmente in essere sia sulla base della media dei prezzi di mercato degli anni 2008, 2009 e 2010, come disposto dall'art. 15 comma 1 del decreto del Ministero dello Sviluppo Economico del 18 dicembre 2008 che obbliga il GSE, su richiesta dei produttori, a ritirare i Certificati Verdi al prezzo medio di mercato dei tre anni precedenti.

20. COSTI OPERATIVI

Costi del personale

I costi del personale al 30 giugno 2010 sono pari a 3.195 Euro/000 (2.534 Euro/000 al 30 giugno 2009) e comprendono il costo del personale dipendente e gli emolumenti spettanti agli amministratori del Gruppo.

La voce include anche la rilevazione di un costo pari a 117 Euro/000, delle phantom stock option, spettanti ai dipendenti ed agli amministratori, valutate al valore di mercato, così come previsto dal Principio Contabile Internazionale IFRS 2 "Pagamenti basati su azioni".

	Consistenza al 31.12.2009	Incrementi per assunzioni	Decrementi per cessazioni	Consistenza al 30.06.2010	Consistenza media del periodo
Dirigenti	10	1	0	11	11,0
Quadri e Impiegati	46	22	(4)	64	57,5
Operai	3	3	0	6	3,5
Totale dipendenti ¹	59	26	(4)	81	72,0

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

Altri costi operativi

Gli altri costi operativi al 30 giugno 2010 sono pari a 6.624 Euro/000 (5.509 al 30 giugno 2009). Si riporta di seguito il dettaglio:

(Euro/000)	I° semestre 2010	I° semestre 2009	Variazione
<u>Costi per servizi:</u>			
- Costi di gestione	3.005	1.904	1.101
- Compensi Collegio Sindacale	106	108	(2)
- Compensi a consulenti e collaboratori	1.794	1.718	76
- Costo delle operazioni di pagamento basate sulle azioni	-	80	(80)
- Spese gestione societaria - formalità societarie - bilanci	292	235	57
- Manutenzione uffici, utenze ed altre spese	214	205	9
- Altri costi	544	464	80
Totale costi per servizi	5.955	4.714	1.241
<u>Costi per godimento beni di terzi</u>	176	84	92
<u>Costi diversi di gestione:</u>			
- ICI	143	203	(60)
- Altre imposte indeducibili	18	3	15
- Altri costi	332	506	(174)
Totale costi diversi di gestione	493	711	(219)
Totale altri costi operativi	6.624	5.509	1.114

I Costi di gestione al 30 giugno 2010 sono pari a 3.005 Euro/000 e si riferiscono principalmente ai costi operativi degli impianti di produzione di energia elettrica. L'aumento di 1.101 Euro/000 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è riconducibile alla piena operatività degli impianti eolici e fotovoltaici entrati in funzione nel corso del 2009.

21. AMMORTAMENTI

Ammontano a 9.451 Euro/000 (6.353 Euro/000 al 30 giugno 2009) e si riferiscono alle immobilizzazioni immateriali per 1.083 Euro/000 ed alle immobilizzazioni materiali per 8.368 Euro/000. L'incremento è riconducibile principalmente alla piena operatività degli impianti eolici e fotovoltaici entrati in funzione nel corso del 2009.

22. PROVENTI (ONERI) FINANZIARI

Al 30 giugno 2010 la voce proventi ed oneri finanziari è negativa per 4.995 Euro/000 (negativa per 1.651 Euro/000 al 30 giugno 2009) ed include oneri finanziari per complessivi 6.598 Euro/000, principalmente relativi ai finanziamenti connessi allo sviluppo dei parchi eolici, e proventi finanziari per 1.603 Euro/000. Di seguito il dettaglio:

(Euro/000)	I° semestre 2010	I° semestre 2009	Variazione
Proventi finanziari:			
- interessi da banche	35	331	(296)
- proventi su titoli	1	148	(147)
- proventi da strumenti derivati	510	1.257	(747)
- proventi finanziari verso terzi	1.054	1.132	(78)
- altri proventi finanziari	3	7	(4)
	1.603	2.875	(1.272)
Oneri finanziari:			
- interessi e oneri bancari a breve termine	(6.337)	(4.133)	(2.204)
- interessi verso obbligazionisti	(6)	(43)	37
- interessi su altri debiti	(140)	(37)	(103)
- oneri da strumenti derivati	(52)	(301)	249
- altri oneri finanziari	(63)	(12)	(51)
	(6.598)	(4.526)	(2.072)
Totale proventi ed oneri finanziari	(4.995)	(1.651)	(3.344)

I **proventi da strumenti derivati** sono riconducibili: i) per 64 Euro/000 all'inefficacia delle coperture mentre ii) per 446 Euro/000 a *trading* su strumenti derivati, in quanto gli ammontari coperti mediante *cash flow hedge* sono risultati superiori agli ammontari di oneri finanziari da coprire alla data di valutazione. La porzione eccedente di *cash flow hedge*, come previsto dai principi contabili internazionali (IAS 39), è stata imputata direttamente a conto economico.

Gli **interessi e oneri bancari a breve termine** comprendono: i) per 145 Euro/000 gli interessi passivi relativi all'utilizzo di linee di credito e ii) per 6.192 Euro/000 agli oneri finanziari relativi ai finanziamenti in Project financing.

Gli **oneri da strumenti derivati** pari a 52 Euro/000 sono rilevati a conto economico in quanto riconducibili alla parte di inefficacia delle coperture sui tassi d'interesse.

23. IMPOSTE

Sono pari a 492 Euro/000 rispetto all'importo positivo di 1.658 Euro/000 del 30 giugno 2009 e sono costituite da imposte correnti per 1.397 Euro/000 e da imposte differite positive per 905 Euro/000.

Di seguito si indica il dettaglio della fiscalità differita:

Fiscalità differita	30.06.2010	31.12.2009	Variazioni
Attività per imposte anticipate	4.242	3.415	827
Passività per imposte differite	(7.081)	(10.758)	3.677

Attività per imposte anticipate

La variazione di 827 Euro/000 rispetto al 31 dicembre 2009, interamente rilevata a conto economico, è riconducibile principalmente alle differenze temporanee rilevate sulle elisioni intragruppo ed al rilascio delle imposte anticipate stanziare precedentemente a fronte delle perdite pregresse.

Passività per imposte differite passive (di cui 78 Euro/000 rilevate a conto economico)

Il decremento di 3.677 Euro/000 rispetto al 31 dicembre 2009 è dovuto principalmente: i) per 3.476 Euro/000 all'effetto fiscale relativo agli utili/(perdite) da *Cash flow hedge*, di cui 3.601 Euro/000 rilevate direttamente a patrimonio netto, ii) per 265 Euro/000 alle differenze temporanee iscritte a fronte di aggregazioni aziendali e iii) per -75 Euro/000 a differenze temporanee rilevate sulle elisioni infragruppo.

24. RISULTATO PER AZIONE

Il risultato base per azione è calcolato dividendo il risultato netto del periodo attribuibile agli azionisti della capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante il semestre. Il risultato per azione diluito è calcolato dividendo il risultato netto attribuibile agli azionisti per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante il primo semestre 2010, tenendo conto degli effetti diluitivi delle *stock options* assegnate.

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

(Euro/000)	I° semestre 2010	I° semestre 2009
Risultato netto attribuibile agli azionisti ordinari dalla gestione delle attività in funzionamento	(1.553)	242
Risultato netto attribuibile agli azionisti dalla gestione delle attività destinate ad essere cedute	0	0
Risultato di competenza di Azionisti Terzi	(168)	(214)
Utile (perdita) netti attribuibili agli azionisti della capogruppo	<u>(1.385)</u>	<u>456</u>

	I° semestre 2010	I° semestre 2009
Media ponderata delle azioni in circolazione	440.112.675	440.112.675
Warrant a servizio piano di incentivazione	21.000.000	21.000.000
Totale azioni <i>fully diluted</i>	<u>461.112.675</u>	<u>461.112.675</u>

(Euro)	I° semestre 2010	I° semestre 2009
Risultato per azione	(0,0031)	0,0010
Risultato per azione diluito	(0,0030)	0,0010
Risultato per azione derivante dalle attività destinate ad essere cedute	0,0000	0,0000
Risultato per azione diluito derivante dalle attività destinate ad essere cedute	0,0000	0,0000

25. RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DEI SETTORI DI ATTIVITA'

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE

(in Euro/000)	Eolico		Fotovoltaico		Biomasse		Holding		Consolidato	
	Giu 2010	Dic 2009	Giu 2010	Dic 2009	Giu 2010	Dic 2009	Giu 2010	Dic 2009	Giu 2010	Dic 2009
ATTIVITA' NON CORRENTI:										
Attività immateriali	87.410	87.435	4.171	2.697	1.437	1.438	1.062	296	94.080	91.866
Attività materiali	256.289	237.557	54.404	53.076	21.185	14.158	8.020	8.034	339.898	312.825
Investimenti immobiliari	-	-	-	-	-	-	15.037	15.037	15.037	15.037
Attività finanziarie non correnti	103	103	-	-	-	-	24.225	38.160	24.328	38.263
Altre attività non correnti	8.070	9.441	2.273	2.366	954	2.092	1.242	790	12.539	14.689
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	351.872	334.536	60.848	58.139	23.576	17.688	49.586	62.317	485.882	472.680
ATTIVITA' CORRENTI:										
Attività finanziarie correnti	1	1	-	-	-	-	3.847	6.352	3.848	6.353
Crediti vari e altre attività correnti	37.949	28.525	5.358	5.152	2.495	153	2.195	1.854	47.997	35.684
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	26.509	14.507	1.057	2.762	99	701	4.788	5.691	32.453	23.661
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	64.459	43.033	6.415	7.914	2.594	854	10.830	13.897	84.298	65.698
Attività non correnti destinate ad essere cedute	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE ATTIVITA'	416.331	377.569	67.263	66.053	26.170	18.542	60.416	76.214	570.180	538.378
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO									155.809	171.132
INTERESSE DI TERZI									(392)	(257)
PASSIVITA' NON CORRENTI:										
Passività finanziarie non correnti	202.606	193.254	39.943	45.085	18.853	12.806	4.249	4.999	265.651	256.144
Debiti vari ed altre passività non correnti	6.622	10.301	(1.347)	(815)	(480)	(148)	9.910	9.964	14.705	19.302
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	209.228	203.555	38.596	44.270	18.373	12.658	14.159	14.963	280.356	275.446
PASSIVITA' CORRENTI:										
Passività finanziarie correnti	45.810	38.519	9.829	4.021	911	430	38.518	33.872	95.068	76.842
Debiti vari ed altre passività correnti	29.603	8.166	3.371	3.229	2.691	263	3.674	3.557	39.339	15.215
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	75.413	46.685	13.200	7.250	3.602	693	42.192	37.429	134.407	92.057
Passività intersegmento	109.325	102.258	18.967	16.561	118	152	(128.410)	(118.971)		
TOTALE PASSIVITA'	393.966	352.498	70.763	68.081	22.093	13.503	(72.059)	(66.579)	414.763	367.503
Altre elisioni di consolidamento	22.365	25.071	(3.500)	(2.028)	4.077	5.039	132.475	142.793		
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	416.331	377.569	67.263	66.053	26.170	18.542	60.416	76.214	570.180	538.378

CONTO ECONOMICO (in Euro/000)	Eolico		Fotovoltaico		Biomasse		Holding		Consolidato	
	Giù 2010	Giù 2009	Giù 2010	Giù 2009	Giù 2010	Giù 2009	Giù 2010	Giù 2009	Giù 2010	Giù 2009
Ricavi operativi	19.272	12.243	3.013	1.150	-	-	-	-	22.285	13.393
Altri ricavi e proventi	370	349	310	258	-	-	416	676	1.096	1.283
VALORE DELLA PRODUZIONE	19.642	12.592	3.323	1.408	-	-	416	676	23.381	14.676
Costi operativi										
Costi del personale	320	344	-	-	49	27	2.826	2.163	3.195	2.534
Altri costi operativi	3.401	2.530	470	350	33	20	2.720	2.609	6.624	5.509
Accantonamenti per rischi	-	14	84	-	-	-	-	-	84	14
Costi da transazioni con altri settori operativi	745	669	343	276	15	10	(1.103)	(955)	-	-
Totale costi operativi	4.466	3.557	897	626	97	57	4.444	3.817	9.903	8.057
Ammortamenti e svalutazioni	8.172	5.792	1.298	516	-	-	102	82	9.572	6.390
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	7.004	3.243	1.128	266	(97)	(57)	(4.130)	(3.223)	3.906	229
Proventi (oneri) finanziari netti e da partecipazioni	(4.260)	(2.236)	(1.169)	(728)	(54)	(92)	516	1.411	(4.967)	(1.645)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	2.744	1.007	(41)	(462)	(151)	(149)	(3.614)	(1.812)	(1.061)	(1.416)
Imposte dell'esercizio									(492)	1.658
RISULTATO NETTO DERIVANTE DALLE ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO									(1.553)	242
Risultato netto derivante dalle attività destinate ad essere cedute									-	-
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO									(1.553)	242
Risultato di competenza di Azionisti Terzi									(168)	(214)
RISULTATO NETTO DI COMPETENZA DEL GRUPPO									(1.385)	456

Eolico:

Al 30 giugno 2010 i **Ricavi operativi** derivanti dal settore eolico sono pari a 19.272 Euro/000 (12.243 Euro/000 al 30 giugno 2009) e si riferiscono a ricavi per vendita di energia elettrica e di Certificati Verdi. L'incremento di 7.029 Euro/000, rispetto al semestre 2009, è dovuto alla piena operatività dei parchi eolici entrati in funzione nel corso del 2009.

La significatività del settore si rileva dall'entità degli investimenti sino ad oggi effettuati pari complessivamente a 343.649 Euro/000, incrementati di 18.657 Euro/000 rispetto al dato di dicembre 2009 al netto degli ammortamenti.

Fotovoltaico:

Al 30 giugno 2010 i **Ricavi operativi** derivanti dal settore fotovoltaico sono pari a 3.013 Euro/000 (1.150 Euro/000 al 30 giugno 2009) e si riferiscono ai parchi fotovoltaici di San Marco in Lamis, Brindisi e Racale, Pontenure e Acquaviva.

Biomasse:

Al 30 giugno 2010 il settore delle biomasse comprende società progetto con impianti in sviluppo o in costruzione. Ne consegue che il conto economico evidenzia solo costi di ordinaria gestione societaria.

Holding:

Al 30 giugno 2010 il business "Holding" include, oltre ai risultati dell'attività di Holding, anche quelli delle attività di consulenza e immobiliare (quest'ultimo relativo all'affitto parziale dell'immobile di via Durini adibito anche a sede sociale), essendo considerati marginali rispetto alla prevalente attività di produzione di energia elettrica.

26. DETTAGLIO DEI RAPPORTI INFRAGRUPPO E CON PARTI CORRELATE AL 30 GIUGNO 2010

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

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

Nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2010 sono stati eliminati tutti i saldi e le operazioni significative tra le società del Gruppo, così come gli utili e le perdite derivanti da operazioni commerciali e finanziarie infragruppo non ancora realizzati nei confronti di terzi.

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

Si riporta qui di seguito uno schema dettagliato di debiti e crediti in essere al 30 giugno 2010 e di costi e ricavi sostenuti/conseguiti dalle società del Gruppo con parti correlate:

(Euro/000)	Ricavi	Costi	Crediti	Debiti
Partecipazioni in joint venture:				
Bonollo Energia S.p.A.	30	-	115	-
Ecoenergia Campania S.r.l.	1	-	73	-
New Green Molise S.r.l.	32	-	2.625	-
Wind Power Sud S.r.l.	-	-	1.566	-
Totale partecipazioni in joint venture	63	-	4.379	-
Partecipazioni Collegate:				
Albania Wind S.r.l.	2	-	175	-
Mirant Italia S.r.l.	-	16	-	3.411
Totale partecipazioni collegate	2	16	175	3.411
Parti Correlate:				
Industria e Innovazione S.p.A.	1.006	-	16.877	-
Reno De Medici S.p.A.	248	-	32	-
ing. G. Garofano per incarichi professionali	-	100	-	-
Studio degli Avvocati Caporale - Carbone - Giuffrè	-	76	-	135
Totale parti correlate	1.253	176	16.909	135
Società del Gruppo Alerion				
Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.	1.899	-	178.006	-
Alerion Real Estate S.r.l.	-	18	-	1.435
Bonollo Energia S.p.A.	29	-	12	-
Callari S.r.l.	-	-	268	608
Castellaneta Solar S.r.l.	-	-	121	-
Durini 18 S.r.l.	13	258	864	-
Energes Biccari S.r.l.	15	-	15	-
Eolo S.r.l.	-	-	158	-
IBI Corporate Finance B.V.	-	115	-	-
IBI S.r.l.	-	3	-	224
Minerva S.r.l.	-	-	292	181
Monte Raitiello S.r.l.	5	-	5	-
New Green Molise S.r.l.	8	-	155	-
Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l.	112	-	112	-
San Marco Solar S.r.l.	-	-	117	-
Solaria Real Estate S.r.l.	-	-	219	-
Totale società del Gruppo	2.081	394	180.344	2.448

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

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

	società collegate		joint venture				parti correlate						totale
	Albana Wind S.r.l.	Mirant Italia S.r.l.	Ecoenergia campania S.r.l.	Wind Power Sud S.r.l.	New Green Molise S.r.l.	Bonollo Energia S.p.A.	Industria e Innovazione S.p.A.	Reno De Medici S.p.A.	Realty Vallog S.p.A.	RCR Cristalleria S.p.A.	Ing. G. Garofano	Studio degli Avvocati Caporale - Carbone - Guffè	
(Euro/000)													
crediti commerciali ed altri crediti correnti	-	-	-	-	78	-	16	32	-	-	-	-	125
<i>totale crediti commerciali ed altri crediti correnti</i>	-	-	48.713	-	48.713	-	48.713	48.713	-	-	-	-	48.713
incidenza	-	-	0,0%	-	0,2%	-	0,0%	0,1%	-	-	-	-	0,3%
crediti finanziari correnti	175	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	175
<i>totale crediti finanziari correnti</i>	546	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	546
incidenza	32,1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	32,1%
crediti finanziari non correnti	-	-	73	1.566	2.547	103	16.862	-	-	-	-	-	21.151
<i>totale crediti finanziari non correnti</i>	-	-	24.323	24.323	24.323	24.323	24.323	-	-	-	-	-	24.323
incidenza	-	-	0,3%	6,4%	10,5%	0,4%	69,3%	-	-	-	-	-	87,0%
debiti commerciali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	135	135
<i>totale debiti commerciali</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35.089	-	35.089	35.089
incidenza	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	-	-	0,4%
debiti finanziari correnti	-	3.411	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.411
<i>totale passività finanziarie correnti</i>	86.641	86.641	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	86.641
incidenza	0,0%	3,9%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,9%
affitti, consulenze ed altri ricavi	-	-	-	-	4	29	16	248	-	-	-	-	296
<i>totale altri ricavi e proventi diversi</i>	-	-	1.096	-	1.096	1.096	1.096	1.096	1.096	-	-	-	1.096
incidenza	-	-	0,0%	-	0,4%	2,7%	1,4%	22,6%	0,0%	-	-	-	27,0%
altri costi operativi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100	76	176
<i>totale altri costi operativi</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.624	6.624	6.624	6.624
incidenza	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	1,5%	1,1%	2,7%
Proventi su partecipazioni	2	-	1	-	27	1	-	-	-	-	-	-	31
<i>Proventi su partecipazioni</i>	44	-	44	-	44	44	-	-	-	-	-	-	44
incidenza	4,0%	-	1,8%	-	62,1%	2,6%	-	-	-	-	-	-	0,0%
Oneri su partecipazioni	-	16	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16
<i>Oneri da partecipazioni</i>	-	(16)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(16)
incidenza	0,0%	-100,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%
Proventi finanziari	-	-	-	-	-	-	990	-	-	-	-	-	990
<i>Proventi finanziari</i>	-	-	-	-	-	-	(6.598)	-	-	-	-	-	-
incidenza	-	-	-	-	-	-	-15,0%	-	-	-	-	-	0,0%

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

A. Piano Phantom Stock Option 2010-2012

In data 28 aprile 2010, l'assemblea degli azionisti di Alerion Clean Power S.p.A. ha approvato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 114-bis del T.U.F. il Piano di Incentivazione relativo al triennio 2010-2012 con l'attribuzione di opzioni virtuali ("Phantom Stock Option") riservato al Top Management della Società e delle sue controllate, nonché il relativo regolamento.

Il Piano consiste nell'assegnazione gratuita ai Beneficiari di n. 13.750.000 Phantom Stock Option non trasferibili ed esercitabili entro 30 giorni dalla data del Consiglio di Amministrazione che approverà il bilancio relativo all'esercizio 2012.

Ciascuna Phantom Stock Option dà diritto a ricevere, nei termini previsti dal Regolamento, un ammontare lordo pari alla differenza tra il valore di mercato del titolo Alerion in un determinato periodo precedente all'esercizio (il "Prezzo di Mercato" o "Prezzo di Riferimento") e un prezzo predeterminato, nel caso di specie Euro 0,76/azione (il "Prezzo di Esercizio" o "Strike Price"), detratti eventuali premi riconosciuti nel triennio.

Soggetti destinatari

Il Piano prevede l'assegnazione di Phantom Stock Option complessivamente a tre beneficiari, in particolare:

- ing. Giuseppe Garofano, Vice Presidente Alerion Clean Power S.p.A.;
- dott. Alessandro Perrone, Vice Presidente Alerion Clean Power S.p.A.;
- dott. Giulio Antonello, Amministratore Delegato Alerion Clean Power S.p.A., nonché Presidente della controllata Alerion Energie Rinnovabili S.r.l..

Criteri di Performance

L'adozione del Piano è finalizzata alla fidelizzazione del Top Management di Alerion, che riveste un ruolo decisivo nel raggiungimento degli obiettivi prefissati e nel perseguimento di risultati soddisfacenti per gli stake-holders.

Il Piano è, quindi, volto a:

- sollecitare i Beneficiari al raggiungimento degli obiettivi aziendali
- focalizzare l'attenzione dei Beneficiari sulla creazione di valore gli stake-holders
- contribuire alla fidelizzazione dei Beneficiari favorendone la permanenza nel Gruppo.

Il parametro di riferimento per la quantificazione del premio è costituito dall'apprezzamento del corso del titolo Alerion rispetto al Prezzo di Esercizio (superiore ai prezzi correnti di borsa) per il periodo di durata del Piano.

Il Consiglio di Amministrazione ed il Comitato per la Remunerazione ed i Piani di Stock Options ritengono che detto parametro utilizzato sia quello maggiormente idoneo a rappresentare la

creazione di valore, alla luce delle caratteristiche dell'attività svolta, così allineando l'interesse dei Top Manager a quello dell'Emittente, degli investitori e degli Stakeholders in generale, alla massimizzazione del valore delle azioni.

Il numero di Phantom Stock Option assegnate a ciascun Beneficiario è stato determinato in considerazione dell'effettiva capacità di incidere sullo sviluppo dell'attività, sulla base dell'esperienza e competenza, avuto anche riguardo alla funzione ricoperta ed alle correlate esigenze di fidelizzazione.

Nella determinazione del numero di Phantom Stock Option spettante ad ogni Beneficiario sono stati valutati ed analizzati le capacità professionali e le potenzialità, avuto anche riguardo al ruolo ricoperto.

Le caratteristiche degli strumenti attribuiti

Il Piano è basato sull'attribuzione di Phantom Stock Option che danno diritto a ricevere un compenso monetario parametrato in funzione dell'apprezzamento del corso del titolo Alerion rispetto al Prezzo di Esercizio (0,76 Euro/azione).

Il meccanismo prevede che a ciascun beneficiario delle Phantom Stock Option nel periodo del Piano verrà assegnato un premio basato sul seguente calcolo:

Numero Phantom Stocks x (Prezzo di Riferimento – Strike Price) – eventuali premi riconosciuti nel triennio.

Il **Numero Phantom Stocks** è il numero di Phantom Stock Option attribuite a ciascun Beneficiario. Il **Prezzo di Riferimento** è il prezzo medio dell'azione nei 60 giorni precedenti la data del Consiglio di Amministrazione, che approverà il progetto di bilancio relativo all'esercizio 2012. Lo **Strike Price**, ossia il Prezzo di Esercizio, è pari a 0,76 Euro/azione ed è stato determinato in misura superiore ai prezzi correnti di borsa, in coerenza con l'obiettivo incentivante che il Piano intende perseguire; in altre parole il Prezzo di Esercizio è tale che l'esercizio dei relativi diritti sarà conveniente solo laddove alla data di possibile esercizio il valore del titolo si sarà incrementato fino alla predetta soglia.

Il Beneficiario dovrà esercitare il diritto al premio, mediante comunicazione scritta, entro 30 giorni dalla data del Consiglio di Amministrazione, che approverà il progetto di bilancio relativo all'esercizio 2012.

Le Phantom Stock Option non esercitate alle scadenze dovranno ritenersi inderogabilmente decadute.

Le numero 13.750.000 Phantom Stock Options vengono tutte assegnate secondo il seguente piano di ripartizione:

Nome	Phantom Stock Options
------	-----------------------

Ing. Giuseppe Garofano	7.000.000
Dott. Alessandro Perrone	250.000
Dott. Giulio Antonello	6.500.000

Per il Vice Presidente Giuseppe Garofano e l'Amministratore Delegato Giulio Antonello, il premio non potrà superare i 5 milioni di Euro a testa, ad eccezione del caso in cui i soggetti rinuncino all'incarico per giusta causa, situazione in cui tale valore massimo sarà ridotto in proporzione rispetto al periodo di permanenza in carica.

Il Principio Contabile Internazionale IFRS2 richiede di accantonare, tra i costi operativi, la quota di competenza del valore di mercato, riferito alla data di assegnazione, delle opzioni assegnate al *top management*, utilizzando in contropartita le voci "debiti verso il personale". A tal fine, il valore di mercato alla data del 30 giugno 2010 delle *Phantom stock Options* è stato determinato mediamente in 0,09125 Euro per singola opzione al lordo dei premi maturati, pertanto si sono rilevati a Conto Economico nella voce "Costo delle operazioni di pagamento basate sulle azioni" complessivamente 74 Euro/000 con riferimento alle 13.750.000 opzioni assegnate.

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

Nominativo categoria	Qualifica	Data della delibera Assembleare	Descrizione Strumento	Numero strumenti assegnati da parte dell'organo competente	Data di assegnazione da parte del comitato per la Remunerazione	Prezzo di esercizio delle Phantom Stock Options	Prezzo di mercato alla data di assegnazione (*)	Scadenza Phantom Stock Options
Garofano Giuseppe	Vice Presidente Alerion Clean Power	28/04/10	Phantom Stock Options	7.000.000	04/02/10	0,76	0,615	Entro 30 gg. dal CdA che approverà il progetto di bilancio relativo all'esercizio 2012
Alessandro Perrone	Vice Presidente Alerion Clean Power	28/04/10	Phantom Stock Options	250.000	04/02/10	0,76	0,615	
Antonello Giulio	Amministratore Delegato Alerion Clean Power	28/04/10	Phantom Stock Options	6.500.000	04/02/10	0,76	0,615	
Totale				13.750.000				

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

B. Piano Phantom Stock Option 2007-2009

In data 14 novembre 2007, l'assemblea degli azionisti di Alerion Clean Power S.p.A. ha approvato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 114-bis del T.U.F. il Piano di Incentivazione relativo al triennio 2007-2009 con l'attribuzione di n. 22.000.000 opzioni virtuali ("Phantom Stock Option") riservato al Top Management della Società e delle sue controllate, nonché il relativo regolamento. Detto piano è scaduto in data 31 marzo 2010. Per le relative informazioni si fa riferimento al bilancio approvato al 31 dicembre 2009.

C. Stock Option

Si rammenta che, nel corso del Consiglio di Amministrazione del 13 settembre 2004, è stato adottato un piano di incentivazione degli amministratori, dipendenti e collaboratori del Gruppo che, occupando le posizioni più direttamente responsabili dei risultati aziendali, risultano determinanti per il successo del Gruppo.

Tale piano consiste nell'assegnazione di n. 21.000.000 warrant gratuiti e non cedibili, che danno il diritto ai beneficiari di sottoscrivere altrettante azioni Alerion di nuova emissione, al prezzo di Euro 0,477 per singolo warrant (di cui Euro 0,37 di nominale ed Euro 0,107 a titolo di sovrapprezzo), pari alla media aritmetica dei prezzi del titolo Alerion Clean Power (già Alerion Industries) nell'ultimo mese precedente la data di assegnazione (13 settembre 2004).

I warrant sono esercitabili a partire dal 1° gennaio 2007; essi decadranno e non potranno più essere esercitati oltre il termine del 31 dicembre 2011 e nel caso in cui, in via generale, venga meno il rapporto tra il beneficiario e la Società.

L'aumento di capitale, emesso ai sensi dell'art. 2441, comma 6 c.c., a servizio del piano di incentivazione, è pari ad un massimo di nominali Euro 7.770.000 mediante emissione di massime nominali n. 21.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,37 ciascuna. Detto aumento è scindibile e pertanto le sottoscrizioni delle azioni di nuova emissione conseguenti all'esercizio dei warrant assegnati saranno valide ed efficaci anche in caso di mancata integrale sottoscrizione dell'aumento di capitale deliberato; pertanto, il capitale risulterà aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni raccolte al termine finale del 31 dicembre 2011.

Le Azioni avranno godimento regolare, al pari di quelle in circolazione al momento dell'esercizio, e non saranno soggette a vincoli di temporanea trasferibilità dopo la loro emissione.

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

		Warrant detenuti all'inizio dell'esercizio			Warrant assegnati nel corso dell'esercizio			Warrant esercitati nel corso dell'esercizio			Warrant scaduti nell'esercizio	Warrant detenuti alla fine dell'esercizio		
(A)	(B)	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)=1+4-7-10	(12)	(13)
Cognome e Nome	Carica ricoperta	Numero	Prezzo medio di esercizio (€)	Scadenza media (gg)	Numero	Prezzo medio di esercizio (€)	Scadenza media (gg)	Numero	Prezzo medio di esercizio (€)	Prezzo medio di mercato all'esercizio	Numero	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio (€)	Scadenza media (gg)
Colleoni Gastone	Presidente	2.800.000	0,477	730								2.800.000	0,477	730
Antonello Giulio	Amministratore	3.500.000	0,477	730								3.500.000	0,477	730
Florentino Valerio	Amministratore	3.500.000	0,477	730								3.500.000	0,477	730
Rossini Emanuele	Amministratore	3.500.000	0,477	730								3.500.000	0,477	730
Garofano Giuseppe	Amministratore	5.700.000	0,477	730								5.700.000	0,477	730
Caporale Federico	(1)	1.000.000	0,477	730								1.000.000	0,477	730
Tabacci Simone	(1)	1.000.000	0,477	730								1.000.000	0,477	730
TOTALE		21.000.000	0,477	730	-	-	-	-	-	-	-	21.000.000	0,477	730

Si rammenta che i costi relativi al suddetto piano sono stati rilevati nel conto economico degli esercizi 2004, 2005 e 2006 e trovano contropartita in apposita riserva di patrimonio netto. Si rileva che, alla data di approvazione del presente bilancio, i warrant non sono ancora stati esercitati.

28. CONTROVERSIE LEGALI

1. A gennaio 2010 la Regione Puglia ha rilasciato a favore del Gruppo l'Autorizzazione Unica per la realizzazione a San Marco in Lamis (FG) di un impianto eolico con una potenza autorizzata complessiva di 72,6 MW. A tale riguardo si sottolinea che, nella vigenza della suddetta Autorizzazione, a fine marzo 2010 è stato presentato ricorso contro la suddetta autorizzazione avanti al Tribunale Amministrativo Regionale da parte del Ministero della Difesa. Il Tribunale Amministrativo Regionale con ordinanza del 10 giugno 2010 ha sospeso cautelativamente e temporaneamente, ovvero sino alla definizione del giudizio nel merito, l'Autorizzazione Unica con espressa esclusione di 4 aerogeneratori, su un totale di 22.

Alerion sta predisponendo ogni e più opportuna azione a tutela del proprio interesse facendo assegnamento in un esito positivo del giudizio di merito, anche alla luce del parere favorevole rilasciato inizialmente dal ricorrente in fase di rilascio dell'Autorizzazione Unica.

2. Nel corso del semestre la società Callari S.r.l. ha impugnato avanti il Tribunale Amministrativo Regionale (T.A.R.) della Sicilia, un decreto di contravvenzione emesso dall'Ufficio del Genio Civile della Regione Sicilia conseguente alla presenza di opere che, secondo l'Ufficio del Genio non sarebbero state autorizzate, facendo particolare riferimento ad una cabina di smistamento. Il decreto, impugnato da Callari, ha disposto, inoltre, di non utilizzare le suddette opere. Il giudizio di merito da parte del T.A.R. é tuttora in corso.

Rispetto a quanto rappresentato nel fascicolo di bilancio al 31 dicembre 2009, si riportano di seguito gli aggiornamenti delle vertenze legali in corso:

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

La causa è stata rinviata per il prosieguo dell'attività istruttoria all'udienza del 10 novembre 2010.

4. Giudizio civile di fronte il Tribunale di Roma – Sezione Lavoro

Dopo aver escusso i testi il Giudice ha rinviato all'udienza del 12 novembre 2010 per la discussione.

29. IMPEGNI E GARANZIE CONCESSE A TERZI

Si riportano qui di seguito gli impegni e le garanzie concesse dal Gruppo Alerion, nei confronti di terzi al 30 giugno 2010:

- a. 25.058 Euro/000 in capo ad Alerion Clean Power S.p.A. per fideiussione rilasciata a garanzia del finanziamento project concesso da un pool di banche alla controllata Minerva S.r.l. per la realizzazione del progetto eolico in località Castel di Lucio;
- b. 15.000 Euro/000 in capo ad Alerion Clean Power S.p.A. per fideiussione rilasciata a garanzia del finanziamento project concesso da un pool di banche inizialmente alla controllata San Marco Solar S.r.l. per la realizzazione del parco fotovoltaico in località San Marco in Lamis;
- c. 10.000 Euro/000 in capo ad Alerion Clean Power S.p.A. per fideiussione rilasciata a garanzia del finanziamento project concesso da un pool di banche alla controllata Solaria Real Estate S.r.l. per la realizzazione dei progetti fotovoltaici in località Racale e Mascava;
- d. 5.250 Euro/000 in capo ad Alerion Clean Power S.p.A. per fideiussione rilasciata a garanzia del finanziamento bridge concesso da una banca alla controllata Acquaviva S.r.l. per la realizzazione dei progetti fotovoltaici in località Acquaviva delle Fonti;
- e. 4.000 Euro/000 in capo ad Alerion Clean Power S.p.A. per fideiussione rilasciata a garanzia del finanziamento bridge concesso da una banca alla controllata Brindisi Solar S.r.l. per la realizzazione dei progetti fotovoltaici in località Brindisi e Racale;
- f. 1.077 Euro/000 per impegni assunti da Alerion Clean Power S.p.A. prevalentemente nell'interesse della ex controllata Paolo Morassutti S.r.l. ed in particolare: i) 190 Euro/000 per somme e titoli dati in pegno ad istituti bancari a garanzia di crediti di firma e ii) 887 Euro/000 per altre garanzie.
- g. 500 Euro/000 in capo ad Alerion Real Estate S.r.l. in liquidazione per obbligazioni contrattuali di società controllate;
- h. 904 Euro/000 in capo a Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante Fondiaria-SAI S.p.A., garantito Assessorato Territorio ed Ambiente della Regione Sicilia);
- i. 225 Euro/000 in capo a Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. per obblighi di ripristino della viabilità (garante Fondiaria-SAI S.p.A., garantito Provincia Regionale di Catania);
- j. 200 Euro/000 in capo a Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante Fondiaria-SAI S.p.A., garantiti i proprietari dei terreni);
- k. 118 Euro/000 in capo a Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. a garanzia della realizzazione dell'impianto di connessione alla rete di trasmissione (garante Monte Paschi Siena S.p.A., garantito Terna S.p.A.);
- l. 50 Euro/000 in capo a Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. a garanzia della collocazione della linea telefonica in fibra ottica su S.S. 124 e 514 (garante Fondiaria-SAI S.p.A., garantito ANAS);
- m. 10 Euro/000 in capo a Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. a garanzia del ripristino ambientale (garante Fondiaria-SAI S.p.A., garantito Modica Ignazio);
- n. 10 Euro/000 in capo a Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. a garanzia della realizzazione di varchi su S.P. 38/I (garante Allianz - RAS, garantito Provincia Regionale di Catania);
- o. 20 Euro/000 in capo a Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. a garanzia della realizzazione di varchi su S.S. 514 di Chiaromonte (garante Fondiaria-SAI S.p.A., garantito ANAS);
- p. 150 Euro/000 in capo ad Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. a garanzia di una linea di credito concessa dalla Banca di Credito Cooperativo di Anagni alla società Bonollo O & M S.r.l.;

- q. 789 Euro/000 in capo a Minerva S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante IfinC S.p.A., garantito Assessorato Territorio ed Ambiente della Regione Sicilia);
- r. 89 Euro/000 in capo a Minerva S.r.l. di cui 30 Euro/000 per realizzazione linea elettrica in cavo interrato e opere accessorie (garante Fondiaria Sai S.p.A., garantito Regione Sicilia) e 59 Euro/000 per la realizzazione dell'impianto di connessione alla rete di trasmissione (garante Monte Paschi Siena S.p.A, garantito Terna S.p.A.);
- s. 700 Euro/000 in capo a Castellaneta Solar S.r.l. a garanzia della realizzazione dell'impianto fotovoltaico nel Comune di Castellaneta (garante Fondiaria Sai S.p.A., garantito Regione Puglia Assessorato allo Sviluppo Economico);
- t. 70 Euro/000 in capo a Castellaneta Solar S.r.l. a garanzia degli obblighi di ripristino ambientale (garante Fondiaria Sai S.p.A., garantito Comune di Castellaneta);
- u. 12 Euro/000 in capo a Castellaneta Solar S.r.l. a garanzia della posa della linea elettrica sotterranea su S.S. 106 Jonica (garante Fondiaria-SAI S.p.A., garantito ANAS);
- v. 1 Euro/000 in capo a Castellaneta Solar S.r.l. a garanzia di interventi su SP ex SS 580 (garante Fondiaria-SAI S.p.A., garantito Provincia di Taranto);
- w. 640 Euro/000 in capo a Ortona Energia S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante Reale Mutua S.p.A., garantito Comune di Ortona);
- x. 638 Euro/000 in capo a Callari S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante Fondiaria-SAI S.p.A., garantito Assessorato Territorio ed Ambiente della Regione Sicilia);
- y. 770 Euro/000 in capo a New Green Molise S.r.l. a garanzia della realizzazione e dismissione dell'impianto eolico (garante Fidecomm, garantito Regione Molise);
- z. 270 Euro/000 in capo a New Green Molise S.r.l. a garanzia del cavidotto telefonico su SP 136 località Saccione (garante Allianz, garantito Provincia di Campobasso);
- aa. 250 Euro/000 in capo a New Green Molise S.r.l. a garanzia della interferenze con le reti irrigue nel Comune di San Martino in Pensilis (garante Fondiaria Sai S.p.A., garantito Consorzio Bonifica Integrale Larinese);
- bb. 205 Euro/000 in capo a New Green Molise S.r.l. a garanzia della realizzazione dell'impianto di connessione alla rete di trasmissione (garante Monte Paschi Siena S.p.A., garantito Terna S.p.A.). Monte Paschi Siena ha richiesto a garanzia il deposito di una somma di pari importo su un conto vincolato;
- cc. 100 Euro/000 in capo a New Green Molise S.r.l. a garanzia del punto 2 della convenzione (garante Allianz, garantito Arsiam S.p.A.);
- dd. 1 Euro/000 in capo a New Green Molise S.r.l. a garanzia dell'adempimento degli obblighi per accesso su strada Arsiam tra SS16 e SP161 (garante Fondiaria Sai S.p.A., garantito ANAS);
- ee. 99 Euro/000 in capo a Dotto S.r.l. a garanzia della convenzione stipulata con il Comune di Pratella (garante Fondiaria Sai, garantito Comune di Pratella);
- ff. 10 Euro/000 in capo a Dotto S.r.l. a garanzia dell'attività di ripristino di due svincoli stradali interessati dal passaggio di veicoli da trasporto eccezionale (garante Banca Popolare di Novara, garantito Provincia di Caserta);
- gg. 10 Euro/000 in capo a Dotto S.r.l. a garanzia dell'inizio delle attività di costruzione del campo eolico a favore del genio civile della Regione Campania;
- hh. 20 Euro/000 in capo a San Marco Solar S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante Monte Paschi Siena S.p.A., garantito Comune di San Marco in Lamis);
- ii. 15 Euro/000 in capo a Monte Raitiello S.r.l. a garanzia della corretta realizzazione delle opere di attraversamento sotterraneo della Statale n. 7 (garante Milano Assicurazioni S.p.A., garantito ANAS S.p.A. Potenza);
- jj. 13.014 Euro/000 ammontare complessivo delle polizze fidejussorie presentate a garanzia degli importi compensati in sede di liquidazione IVA di Gruppo;

- kk. 27.000 Euro/000 in capo a Durini 18 S.r.l. per un' ipoteca sull'immobile di proprietà iscritta a seguito dell'ottenimento di un credito ipotecario in conto corrente dal Credito Artigiano S.p.A., in data 15 dicembre 2009, pari a 15.000 Euro/000;
- ll. Si segnala che sugli impianti della controllata Eolo è iscritta ipoteca, quale garanzia su un mutuo bancario concesso alla società da Banca Intesa Mediocredito per 4.500 Euro/000;
- mm. Al 30 giugno 2010 risultano costituite in pegno, a garanzia dei finanziamenti in project finance, le quote societarie delle seguenti società: Acquaviva S.r.l., Bonollo Energia S.p.A., Brindisi Solar S.r.l., Callari S.r.l., Dotto S.r.l., Ecoenergia Campania S.r.l., Minerva S.r.l., Ortona Energia S.r.l., Pontenure Solar S.r.l., San Marco Solar S.r.l., Solaria Real Estate S.r.l., Wind Power Sud S.r.l., Castellaneta Solar S.r.l. e New Green Molise S.r.l..

Le garanzie di cui ai punti (g-h-j-l-m-n-o-s-t-u-v-w-x-z-aa-cc-ee) sono state contro garantite dalla controllante Alerion Clean Power S.p.A., anche per il tramite della controllata Aleiron Energie Rinnovabili S.r.l..

Impegni non quantificabili ed in particolare:

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

Tra gli **impegni e le garanzie ricevute da terzi** al 30 giugno 2010 si rilevano i) garanzie ricevute da fornitori di società operative nel settore eolico per complessivi 9.564 Euro/000, a fronte degli acconti su forniture versati prima del collaudo degli impianti e iii) garanzie ricevute dagli affittuari della controllata Durini 18 S.r.l. per 108 Euro/000 relativi all'immobile di Via Durini 18, Milano.

30. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE

Non si segnalano eventi di rilievo successivi al 30 giugno 2010.

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

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio Consolidato semestrale abbreviato nel corso del primo semestre 2010.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 il Bilancio Consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010:

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

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

Milano, 30 luglio 2010

L'Amministratore Delegato

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Giulio Antonello

Stefano Francavilla

Alerion Clean Power S.p.A.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010

**Relazione della società di revisione
sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato
semestrale abbreviato**

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Alerion Clean Power S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative della Alerion Clean Power S.p.A. e sue controllate ("Gruppo Alerion") al 30 giugno 2010. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Alerion Clean Power S.p.A.. È nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 6 aprile 2010 e in data 5 agosto 2009.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Alerion al 30 giugno 2010 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 2 agosto 2010

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Gabriele Grignaffin
(Socio)