

Gruppo Alerion
Resoconto intermedio sulla gestione al 31 marzo 2009



Indice

Composizione organi sociali	3
Struttura semplificata del Gruppo Alerion	4
Relazione degli Amministratori sulla gestione del Gruppo Alerion	5
1. Premessa	
2. Eventi di rilievo	
3. Andamento economico finanziario del primo trimestre 2009	
4. Prevedibile evoluzione della gestione	
Prospetti contabili consolidati	13
Criteri di redazione e note esplicative	18
Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154-bis comma 2 del D.Lgs. 58/1998	24

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
Galliano Di Marco	Consigliere
Ettore Gotti Tedeschi	Consigliere ³
Pasquale Iannuzzo	Consigliere ²
Antonio Marino	Consigliere ¹
Andrea Novarese	Consigliere
Corrado Santini	Consigliere
Ernesto Paolillo	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

Relazione degli Amministratori sulla gestione del Gruppo Alerion

1. Premessa

La presente relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2009 (Resoconto intermedio di gestione ai sensi dell'art. 154 ter del D. Lgs. 58/1998) del gruppo Alerion (di seguito "Gruppo"), non sottoposta a revisione contabile, è redatta adottando i principi contabili internazionali (*International Financial Reporting Standards* – di seguito "IFRS" o "Principi Contabili Internazionali") omologati dalla Commissione Europea.

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

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

1° trimestre 2008	SINTESI DEI RISULTATI (dati consolidati)	1° trimestre 2009
Principali dati economici (milioni di euro)		
1,7	Ricavi Operativi	7,1
(0,5)	Margine Operativo Lordo	3,8
(1,6)	Risultato Operativo	1,5
(2,2)	Risultato Netto	(0,0)
(2,0)	di cui: Risultato Netto di Gruppo	0,1
Principali dati patrimoniali finanziari (milioni di euro)		
246,1	Capitale Investito Netto	363,8
153,8	Patrimonio Netto	176,2
(92,3)	Indebitamento Finanziario Netto	(187,6)
47,7	Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	30,2
Dati Operativi		
45,5	Potenza eolica installata (MW)	123
2	Potenza fotovoltaica installata (MW)	3,1
11.340	Produzione di energia elettrica (energia ceduta) (MWh)	39.974
47	Numero dipendenti	55

2. Eventi di rilievo

Settore eolico

La potenza installata consolidata del Gruppo al 31 marzo 2009 nel settore eolico è pari a 123 MW, in aumento di 77,5 MW rispetto allo stesso periodo del 2008.

Nel mese di febbraio 2009 è entrato in produzione il parco eolico di Callari, in provincia di Catania, con una potenza installata consolidata di 36 MW. Nel mese di marzo 2009, inoltre, è stata avviata l'elettificazione del parco eolico di Ortona, in provincia di Foggia, con una potenza installata consolidata di 34 MW.

Nel corso del primo trimestre 2009, sono proseguiti i lavori di costruzione dei parchi eolici di Castel di Lucio, in provincia di Messina, di Licodia Eubea, in provincia di Catania, e di San Martino in Pensilis, in provincia di Campobasso, con una potenza installata consolidata complessiva pari a circa 81 MW.

Sito	Società	Potenza Lorda (MW)	% di possesso (diretta e indiretta)	Potenza Consolidata (MW)
Impianti eolici installati al 31 marzo 2009				
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	51%	20
Lacedonia	<i>Ecoenergia Campania S.r.l.</i>	15	50%	7,5
Callari	<i>Callari S.r.l.</i>	36	100%	36
Ortona	<i>Ortona Energia S.r.l.</i>	34	100%	34
Totale		147,5		123
Impianti eolici in costruzione al 31 marzo 2009				
Castel di Lucio	<i>Minerva S.r.l.</i>	23	100%	23
Licodia	<i>Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l.</i>	22	51%	22
San Martino in Pensilis	<i>New Green Molise S.r.l.</i>	72	50%	36
Totale		117		81
TOTALE		264,5		204

Settore fotovoltaico

Nel settore fotovoltaico, la potenza installata consolidata al 31 marzo 2009 è pari a 3,1 MW, con un incremento di 1,1 MW rispetto al 31 marzo 2008, a seguito del completamento e dell'entrata in produzione degli impianti fotovoltaici di Racale, in provincia di Lecce, e di Brindisi.

Sono, inoltre, attualmente in costruzione 5 nuovi impianti fotovoltaici in Puglia ed Emilia Romagna, con una potenza consolidata pari a 5,7 MW.

Sito	Società	Potenza Lorda (MW)	% di possesso (diretta e indiretta)	Potenza Consolidata (MW)
Impianti fotovoltaici installati al 31 marzo 2009				
San Marco in Lamis	<i>Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.</i>	2	100%	2
Brindisi	<i>Solaria S.r.l.</i>	0,6	100%	0,6
Racale	<i>Solaria S.r.l.</i>	0,5	100%	0,5
Totale		3,1		3,1
Impianti fotovoltaici in costruzione al 31 marzo 2009				
Brindisi II	<i>Brindisi Solar S.r.l.</i>	0,8	100%	0,8
Racale II	<i>Brindisi Solar S.r.l.</i>	0,5	100%	0,5
Acquaviva	<i>Acquaviva S.r.l.</i>	1	100%	1
Acquaviva II	<i>Acquaviva S.r.l.</i>	0,6	100%	0,6
Pontenure	<i>Pontenure Solar S.r.l.</i>	2,8	100%	2,8
Totale		5,7		5,7
TOTALE		8,8		8,8

Settore biomasse

Nel corso del primo trimestre 2009 sono stati avviati 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. L'iniziativa di costruzione e gestione dell'impianto sarà condotta in joint-venture con Distillerie Bonollo S.p.A., azionista del restante 50% di Bonollo Energia.

Con questo progetto, il Gruppo Alerion ha avviato i propri investimenti nel settore della valorizzazione energetica delle biomasse, che prevedono investimenti nel settore delle biomasse con l'obiettivo di creare valore dall'integrazione, all'interno di uno stesso contesto territoriale, tra la produzione di energia elettrica e l'utilizzazione di biomasse vegetali provenienti da processi industriali già esistenti. La centrale, infatti, sarà realizzata presso l'impianto di distillazione di Anagni di Bonollo, che garantirà l'intero fabbisogno di vinacce e farine di vinacciolo della centrale elettrica.

La centrale avrà a regime una produzione elettrica al netto degli autoconsumi pari a circa 83 GWh/anno, operando in regime di incentivazione dei Certificati Verdi, e fornirà anche energia termica (vapore) all'impianto di distillazione. La fine dei lavori di costruzione della centrale è prevista per l'ultimo trimestre del 2010.

3. Andamento economico finanziario al 31 marzo 2009

Di seguito si commenta in sintesi l'andamento economico e patrimoniale del Gruppo Alerion al 31 marzo 2009.

3.1 Gestione economica

Il primo trimestre 2009 ha registrato un significativo incremento della produzione elettrica rispetto al medesimo periodo del 2008, principalmente a seguito del contributo positivo derivante dall'entrata in produzione dei nuovi impianti eolici e fotovoltaici.

CONSOLIDATO ALERION - Conto Economico (Euro/milioni)

	31.03.2009	31.03.2008
Ricavi operativi	7,1	1,7
Altri ricavi	0,3	0,9
Costi operativi	(3,5)	(3,1)
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	3,8	(0,5)
Risultato Operativo (EBIT)	1,5	(1,6)
Risultato ante imposte (EBT)	0,4	(2,1)
Risultato Netto	(0,0)	(2,2)
Risultato Netto di Gruppo	0,1	(2,0)

I **Ricavi Operativi** al 31 marzo 2009 sono pari a 7,1 Euro/milioni, in aumento di 5,4 Euro/milioni rispetto al valore registrato nel primo trimestre 2008, a fronte di una produzione elettrica pari 39.974 MWh, in aumento di 28.634 MWh rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente (11.340 MWh nel primo trimestre 2008). Tale incremento deriva dalla piena operatività dei parchi eolici di Ciorlano e Lacedonia e dell'impianto fotovoltaico di San Marco in Lamis, nonché dall'entrata in produzione, nel corso del primo trimestre 2009, del parco eolico di Callari e degli impianti fotovoltaici di Brindisi e Racale.

Il prezzo medio di cessione dell'energia elettrica nel primo trimestre 2009 è stato pari a 80,7 Euro per MWh, rispetto 73,9 Euro per MWh del primo trimestre 2008. Il prezzo medio dei certificati verdi è stato stimato pari a 87,1 Euro per MWh (106,0 Euro per MWh nel primo trimestre 2008). La valorizzazione dei certificati verdi per il trimestre si è basata sia sui contratti bilaterali di vendita attualmente in essere sia sulla base della media dei prezzi di mercato degli anni 2007, 2008 e del primo trimestre 2009 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.

Produzione elettrica ceduta

Sito	Potenza Installata consolidata (MW)	Produzione (energia ceduta) MWh	
		1° trimestre 2008	1° trimestre 2009
Impianti eolici			
Albanella	8,5	3.235	4.358
Agrigento	17	6.490	11.175
Ciorlano	20	1.496	8.014
Lacedonia	7,5	-	2.912
Callari	36	-	12.872
Totale	89	11.221	39.330
Impianti fotovoltaici			
San Marco in Lamis	2	119	483
Brindisi	0,6	-	81
Racale	0,5	-	80
Totale	3,1	119	644
Totale produzione		11.340	39.974

Gli **Altri Ricavi** del primo trimestre 2009 sono pari a 0,3 Euro/milioni (0,9 Euro/milioni al 31 marzo 2008) ed includono principalmente i) 0,2 Euro/milioni relativi agli affitti attivi della parte locata a terzi dell'immobile di via Durini 16/18 e ii) 0,1 Euro/milioni relativi alla quota di competenza di periodo dei contributi governativi ricevuti a fondo perduto sulla produzione di energia.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** al 31 marzo 2009 è pari a 3,8 Euro/milioni, in aumento di 4,3 Euro/milioni rispetto al 31 marzo 2008 (negativo per 0,5 Euro/milioni). L'incremento è principalmente dovuto ai maggiori margini derivanti dalla generazione eolica e fotovoltaica. Tale voce include costi del personale per 1,2 Euro/milioni, in linea con il medesimo periodo dell'esercizio 2008.

Il **Risultato Operativo (EBIT)** al 31 marzo 2009 è pari a 1,5 Euro/milioni (negativo per 1,6 Euro/milioni al 31 marzo 2008) ed include ammortamenti per 2,3 Euro/milioni (1,1 Euro/milioni al 31 marzo 2008), il cui incremento è conseguente principalmente all'entrata in produzione dei nuovi impianti nel corso del 2008 e del primo trimestre 2009.

Il **Risultato Netto di Gruppo** al 31 marzo 2009 è pari 0,1 Euro/milioni, a fronte di un risultato negativo di 2,0 Euro/milioni del primo trimestre 2008. Tale risultato include oneri finanziari netti pari a 1,1 Euro/milioni ed imposte di competenza pari a 0,5 Euro/milioni.

3.2 Gestione Patrimoniale

Il **Capitale Investito Netto** del Gruppo al 31 marzo 2009 è pari a 363,8 Euro/milioni (333,1 Euro/milioni al 31 dicembre 2008), con un incremento rispetto al 31 dicembre 2008 di 30,7 Euro/milioni.

CONSOLIDATO ALERION - Stato Patrimoniale riclassificato (Euro/milioni)

	31.03.2009	31.12.2008
<i>Immobilizzazioni Immateriali</i>	91,4	91,5
<i>Immobilizzazioni Materiali</i>	288,5	260,5
<i>Immobilizzazioni Finanziarie</i>	1,0	1,0
Immobilizzazioni	380,9	353,0
Attività nette non correnti destinate ad essere cedute	0,4	0,4
Altre attività e passività non finanziarie	(17,5)	(20,3)
CAPITALE INVESTITO NETTO	363,8	333,1
Patrimonio netto di Gruppo	176,3	179,3
Patrimonio netto di Terzi	(0,1)	(0,1)
Patrimonio Netto	176,2	179,2
Liquidità	36,0	66,7
Altre attività e passività finanziarie	(223,6)	(220,6)
Posizione Finanziaria Netta	(187,6)	(153,9)
PATRIMONIO NETTO + POSIZIONE FINANZIARIA	363,8	333,1

Le **Immobilizzazioni Materiali e Immateriali** al 31 marzo 2009 sono pari a 379,9 Euro/milioni, in aumento rispetto al 31 dicembre 2008 di 27,9 Euro/milioni, per effetto principalmente degli investimenti effettuati per gli impianti produttivi entrati in esercizio nel corso del trimestre ed attualmente in costruzione. Si evidenzia che il valore delle immobilizzazioni immateriali, pari a 91,4 Euro/milioni, include “diritti e concessioni” per 77,3 Euro/milioni, di cui 47,8 Euro/milioni attinenti a progetti operativi e 29,5 Euro/milioni attinenti a progetti attualmente in costruzione.

Le **Immobilizzazioni Finanziarie**, pari a 1,0 Euro/milione al 31 marzo 2009, sono invariate rispetto al 31 dicembre 2008.

Il **Patrimonio Netto di Gruppo** al 31 marzo 2009 è pari a 176,3 Euro/milioni, in diminuzione di 3,0 Euro/milioni rispetto al 31 dicembre 2008. La variazione è principalmente conseguente i) al risultato di periodo pari a 0,1 Euro/milioni e ii) alla variazione del fair value degli strumenti derivati su finanziamenti bancari “Project Financing”, al netto dell’effetto fiscale, per 3,1 Euro/milioni.

La **Posizione Finanziaria Netta** al 31 marzo 2009 è negativa per 187,6 Euro/milioni, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2008 di 33,7 Euro/milioni. L’incremento é dovuto principalmente agli investimenti effettuati nel settore della produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile.

Al 31 marzo 2009, la leva finanziaria (“*leverage*”), espressa come rapporto tra indebitamento finanziario netto e capitale investito netto, è pari al 51,6% (46,2% al 31 dicembre 2008).

CONSOLIDATO ALERION - Posizione finanziaria netta (Euro/milioni)

	31.03.2009	31.12.2008
<i>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</i>		
- Disponibilità liquide	31,0	61,7
- Impieghi a pronti contro termine ed altri titoli	5,0	5,0
Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	36,0	66,7
Crediti finanziari correnti	14,1	14,0
<i>Passività finanziarie correnti</i>		
- Quota debito verso altri finanziatori	(22,3)	(32,1)
- Quota prestito obbligazionario (inclusi interessi)	(1,6)	(1,8)
- Quota debito verso banche	(35,7)	(33,2)
- Quota debito verso collegate	(3,4)	(4,4)
- Quota debito per strumenti derivati	(5,0)	(3,4)
Totale passività finanziarie correnti	(68,1)	(74,9)
POSIZIONE FINANZIARIA CORRENTE NETTA	(18,0)	5,8
Crediti finanziari non correnti	35,0	36,0
<i>Passività finanziarie non correnti</i>		
- Quota prestito obbligazionario	-	(1,6)
- Quota debito verso banche	(187,2)	(179,7)
- Quota debito per strumenti derivati	(17,5)	(14,4)
Totale passività finanziarie non correnti	(204,7)	(195,7)
POSIZIONE FINANZIARIA NON CORRENTE NETTA	(169,7)	(159,7)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(187,6)	(153,9)

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

4. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio e prevedibile evoluzione della gestione

4.1 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre

Successivamente al 31 marzo 2009 si sono manifestati i seguenti fatti di rilievo:

- l'Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2009 ha deliberato di modificare l'articolo 1 dello Statuto, variando la denominazione sociale in Alerion Clean Power S.p.A., in forma abbreviata Alerion S.p.A., al fine di adottare una denominazione maggiormente coerente con l'attività industriale svolta dal Gruppo;
- l'Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2009 ha, inoltre, deliberato di autorizzare all'acquisto e/o disposizione di azioni proprie al fine di poter avviare piani per:
 - incrementare la liquidità delle negoziazioni dei titoli emessi dalla Società intervenendo sul mercato, direttamente o tramite intermediari, nel rispetto delle disposizioni vigenti e senza pregiudizio alla parità di trattamento degli azionisti;
 - utilizzare tali azioni quale eventuale corrispettivo nell'ambito di operazioni straordinarie e, in generale, in funzione di operazioni strategiche;
 - investire risorse aziendali disponibili nell'acquisto di azioni Alerion, il cui capitale economico è sensibilmente superiore ai valori espressi dal mercato borsistico.

La delibera prevede che Alerion possa acquistare una percentuale del capitale sociale fino ad un massimo del 10% entro un massimale rotativo di n. 44.011.267 azioni ordinarie, entro un controvalore massimo rotativo pari a 10 milioni di euro ed entro 18 mesi dalla data della delibera assembleare. L'acquisto di azioni proprie potrà essere realizzato sul mercato ad un prezzo unitario non inferiore al 10% né superiore del 10% rispetto al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di Borsa del giorno precedente al compimento di ogni singola operazione e, comunque, nel rispetto delle disposizioni normative e regolamentari vigenti e in conformità alle prassi di mercato ammesse dalla CONSOB.

4.2 Prevedibile evoluzione della gestione

Nel settore eolico, l'esercizio 2009 beneficerà del contributo dei parchi eolici di Ciorlano e di Lacedonia, entrati in esercizio nel corso del 2008, e dell'avvio della produzione dei parchi eolici di Callari, Ortona e Castel di Lucio.

L'andamento economico dell'esercizio 2009 sarà influenzato positivamente inoltre dall'avvio della produzione degli impianti fotovoltaici di Brindisi, Racale, Acquaviva e Pontenure.

Nel corso del 2009 continuerà inoltre l'attività di sviluppo delle attività, principalmente indirizzata alla realizzazione dei parchi eolici e degli impianti fotovoltaici autorizzati ed alla valutazione e selezione di nuove opportunità di investimento nel settore dell'energia da fonte rinnovabile.

Prospetti contabili consolidati

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO SINTETICO
ATTIVITA'**

(Euro/000)	Note	31.03.2009	31.12.2008
ATTIVITA' NON CORRENTI:			
Attività immateriali			
- Avviamento			-
- Attività immateriali a vita definita		91.383	91.498
Totale attività immateriali	3	91.383	91.498
Attività materiali (immobili, impianti e macchinari)	4	273.474	245.476
Investimenti immobiliari		15.032	15.027
Attività finanziarie non correnti			
- Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto		-	-
- Altre partecipazioni		1.006	1.006
- Titoli e crediti finanziari		34.997	35.953
Totale attività finanziarie non correnti		36.003	36.959
Strumenti derivati		-	-
Crediti vari e altre attività non correnti		740	746
Attività per imposte anticipate		2.229	2.204
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		418.860	391.910
ATTIVITA' CORRENTI:			
Rimanenze di magazzino		16	16
Crediti commerciali		4.072	3.325
Crediti tributari		346	607
Crediti vari e altre attività correnti		32.780	25.608
Attività finanziarie correnti			
- Partecipazioni		3.302	3.302
- Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti		14.097	14.074
- Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti		36.020	66.688
Attività finanziarie correnti		53.419	84.064
Strumenti derivati		-	-
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		90.632	113.620
Attività non correnti destinate ad essere cedute		378	378
TOTALE ATTIVITA'		509.870	505.908

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

(Euro/000)	Note	31.03.2009	31.12.2008
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	5	176.225	179.303
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI	5	(72)	(56)
PASSIVITA' NON CORRENTI:			
Passività finanziarie non correnti		187.201	181.279
Strumenti derivati		17.458	14.366
TFR ed altri fondi relativi al personale		762	890
Fondo imposte differite		10.707	12.029
Fondi per rischi ed oneri futuri		4.097	4.306
Debiti vari ed altre passività non correnti		4.849	5.603
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		<u>225.074</u>	<u>218.473</u>
PASSIVITA' CORRENTI:			
Passività finanziarie correnti		63.090	71.525
Strumenti derivati		4.991	3.402
Debiti commerciali correnti		35.978	29.768
Debiti tributari		531	210
Debiti vari ed altre passività correnti		4.052	3.283
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		<u>108.643</u>	<u>108.188</u>
 Passività direttamente associabili alle attività non correnti destinate ad essere cedute		 -	 -
TOTALE PASSIVITA'		333.718	326.661
 TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		<u><u>509.870</u></u>	<u><u>505.908</u></u>

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO SINTETICO

(Euro/000)	Note	AL 31.03.09	AL 31.03.08
Ricavi operativi			
- Vendite energia		3.244	911
- Vendite certificati verdi		3.835	771
Totale ricavi operativi	6	7.079	1.683
Altri ricavi e proventi diversi		273	1.457
TOTALE PROVENTI E RICAVI OPERATIVI		7.352	3.140
Costi operativi			
- Costi del personale		1.238	1.204
- Altri costi operativi		2.275	1.786
- Accantonamenti per rischi		8	47
- Variazione delle rimanenze		-	494
Totale costi operativi	7	3.521	3.531
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI		3.831	(391)
Ammortamenti e svalutazioni			
- Ammortamenti		2.316	1.133
- Svalutazioni e rettifiche di valore		25	-
Totale ammortamenti e svalutazioni		2.341	1.133
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)		1.490	(1.524)
Proventi finanziari		1.069	395
Oneri finanziari		(2.152)	(939)
Totale proventi (oneri) finanziari	8	(1.083)	(544)
Proventi (oneri) da partecipazioni		2	23
RISULTATO ANTE IMPOSTE		409	(2.044)
Imposte dell'esercizio			
- Correnti		(535)	(107)
- Differite		83	(10)
Totale imposte dell'esercizio	9	(452)	(117)
RISULTATO NETTO DERIVANTE DALLE		(43)	(2.161)
Risultato netto derivante dalle attività destinate ad essere cedute		-	-
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		(43)	(2.161)
Risultato di competenza di Azionisti Terzi		(96)	(184)
RISULTATO NETTO DI COMPETENZA DEL GRUPPO		53	(1.977)
RISULTATO PER AZIONE		0,00012	(0,00494)
RISULTATO PER AZIONE DILUITO		0,00011	(0,00469)

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

(Euro/000)	31.03.2009	31.12.2008
<i>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</i>		
- Disponibilità liquide	31.020	61.688
- Impieghi a pronti contro termine ed altri titoli	5.000	5.000
Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	36.020	66.688
Crediti finanziari correnti	14.097	14.074
<i>Passività finanziarie correnti</i>		
- Quota debito verso altri finanziatori	(22.332)	(32.191)
- Quota prestito obbligazionario (inclusi interessi)	(1.610)	(1.770)
- Quota debito verso banche	(35.719)	(33.180)
- Quota debito verso collegate	(3.428)	(4.384)
- Quota debito per strumenti derivati	(4.991)	(3.402)
Totale passività finanziarie correnti	(68.081)	(74.927)
POSIZIONE FINANZIARIA CORRENTE NETTA	(17.964)	5.835
Crediti finanziari non correnti	34.992	35.952
<i>Passività finanziarie non correnti</i>		
- Quota prestito obbligazionario	-	(1.600)
- Quota debito verso banche per finanziamenti	(187.201)	(179.679)
- Quota debito per strumenti derivati	(17.458)	(14.366)
Totale passività finanziarie non correnti	(204.659)	(195.645)
POSIZIONE FINANZIARIA NON CORRENTE NETTA	(169.667)	(159.693)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(187.630)	(153.858)

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

Criteri di redazione e note esplicative

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

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

1. Principi contabili applicati

I principi contabili internazionali adottati nella presente relazione (*International Financial Reporting Standards* – di seguito “IFRS” o “Principi Contabili Internazionali”) sono omologati dalla Commissione Europea e sono coerenti con quelli adottati per la redazione del bilancio annuale del Gruppo per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2008.

2. Area di consolidamento

L'area di consolidamento al 31 marzo 2009 risulta variata rispetto al 31 dicembre 2008.

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

Denominazione	Sede	Capitale sociale (/000)	% di possesso		Impresa diretta detentrici della partecipazione indiretta
			diretto	indiretto	
Società controllate consolidate secondo il metodo integrale					
- Alerion Industries S.p.A.	Milano - Via Durini, 16/18	162.842	-	-	
- Alerion Real Estate S.p.A. (*)	Milano - Via Durini, 16/18	1.000	100,00	-	
- IBI S.p.A.	Milano - Via Durini, 18	1.000	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	-	
- Ordon Energia S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	435	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Zefiro S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Callari S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	1.000	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Minerva S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	14	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- SI.COGEN S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Monte Raiatiello S.r.l.	Muro Lucano (PZ) - Via Roma, 16	10	-	87,50	SI.COGEN S.r.l.
- Eolo S.r.l.	Napoli - Via Santa Lucia, 143	750	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	100	-	51,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Solaria Real Estate S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	21	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Dotto S.r.l.	Napoli - Via Santa Lucia, 143	10	-	36,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
		-	-	15,00	Eolo S.r.l.
- Energies Biccari S.r.l.	Urbino - Via Cardinal Bessarione, 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.
- 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. Graurilor nr. 1, judetul Bihor	401 RON	-	51,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
Società partecipate in joint venture consolidate secondo il metodo proporzionale					
- Wind Power Sud S.r.l.	Agrigento - Zona industriale	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.
Partecipazioni disponibili per la vendita valutate secondo il metodo del fair value					
Classificate tra le attività non correnti					
- FBC Group Ltd.	Londra - Laystall Street 12-16	5.057	1,70	-	
- Utilità Progetti e Sviluppo S.r.l.	Milano, Via Canova, 19	50	3,33	-	
- Real Estate Asset Management SGR S.p.A.	Roma - Via Santa Teresa, 23/A	1.000	10,00	-	
- Albania Wind S.r.l.	Tirana (Albania) - Rruga "Deshmoret e 4 Shkurtit", Pallati I RI	1.250 LEKE	-	30,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
Classificate tra le attività correnti					
- Mirant Italia S.r.l. (*)	Pieve di Soligo	11	45,00	-	

(*) società in liquidazione

3. Attività Immateriali

Le attività immateriali al 31 marzo 2009 sono pari a 91.383 Euro/000 (91.498 Euro/000 al 31 dicembre 2008) e sono principalmente costituite da:

1) **Diritti e concessioni** per 77.254 Euro/000 (77.592 Euro/000 al 31 dicembre 2008).

Trattandosi di attività immateriali derivanti dallo sviluppo di progetti volti alla realizzazione di parchi eolici, si è provveduto, secondo quanto previsto dallo IAS 38, alla loro iscrizione tra le immobilizzazioni immateriali a vita definita. Le suddette attività immateriali sono ammortizzate a partire dall'entrata in funzione del parco eolico cui si riferiscono, sulla base della durata della concessione inerente il parco eolico stesso.

2) **Costi di sviluppo** per 13.661 Euro/000 (13.476 Euro/000 al 31 dicembre 2008).

Si tratta di costi sostenuti prevalentemente a fronte di studi di fattibilità, analisi anemometriche e ad altri costi relativi a progetti eolici in fase di sviluppo e di realizzazione. Tali costi sono stati capitalizzati in base alle indicazioni dello IAS 38 e verranno ammortizzati a partire dall'entrata in funzione dei parchi eolici cui si riferiscono, sulla base della durata delle concessioni inerenti i parchi eolici stessi.

4. Attività Materiali

Le **attività materiali** al 31 marzo 2009 ammontano complessivamente a 273.474 Euro/000, in aumento di 27.998 Euro/000 rispetto al 31 dicembre 2008.

L'incremento registrato nei primi tre mesi del 2009 si riferisce principalmente agli investimenti netti effettuati sui parchi eolici e impianti fotovoltaici, sia entrati in funzione nel presente esercizio sia in corso di costruzione.

5. Patrimonio Netto

Il "**Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo**" al 31 marzo 2009 è pari a 176.225 Euro/000 con un decremento di 3.078 Euro/000 rispetto ai 179.303 Euro/000 del 31 dicembre 2008. La variazione è attribuibile:

- per 53 Euro/000 al risultato di periodo;
- per - 3.142 Euro/000 alla variazione del fair value degli strumenti derivati su finanziamenti bancari ("Project Financing" e "Bridge"), al netto dell'effetto fiscale;
- per 11 Euro/000 ad altre variazioni.

Il *capitale, le riserve ed il risultato di terzi* sono pari complessivamente a -72 Euro/000 (-56 Euro/000 al 31 dicembre 2008) e si riferiscono alla quota di minoranza relativa alle partecipazioni detenute dal Gruppo Alerion nelle società titolari di progetti eolici.

6. Ricavi operativi

I ricavi operativi al 31 marzo 2009 ammontano a 7.079 Euro/000 (1.683 Euro/000 al 31 marzo 2008) e si riferiscono a ricavi conseguiti a fronte della vendita di energia elettrica per 3.244 Euro/000 e di Certificati Verdi e incentivi in Conto Energia per 3.835 Euro/000, a fronte di una produzione elettrica pari 39.974 MWh, in aumento di 28.634 MWh rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente (11.340 MWh).

Il prezzo medio di cessione dell'energia elettrica nel primo trimestre 2009 è stato pari a 80,7 Euro per MWh, rispetto 73,9 Euro per MWh del primo trimestre 2008. Il prezzo medio dei certificati verdi è stato stimato 87,1 Euro per MWh (106,0 Euro per MWh nel primo trimestre 2008). La valorizzazione dei certificati verdi per il trimestre si è basata sia sui contratti bilaterali di vendita attualmente in essere sia sulla base della media dei prezzi di mercato degli anni 2007, 2008 e del primo trimestre 2009 come disposto dall'art. 15 comma 1 del decreto del Ministero dello Sviluppo Economico del 18 dicembre 2008 che obbliga il GSE, su richiesta dei produttori, a ritirare i Certificati Verdi al prezzo medio di mercato dei tre anni precedenti.

7. Costi Operativi

Costi del personale

I costi del personale al 31 marzo 2009 sono pari a 1.238 Euro/000 (1.204 Euro/000 al 31 marzo 2008) e comprendono il costo del personale dipendente e gli emolumenti spettanti agli amministratori del Gruppo.

La voce include anche la rilevazione di un effetto positivo, pari a 11 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". La variazione di tale voce di costo, rispetto al 31 marzo 2008, è positiva per 0,3 Euro/000. Tale effetto compensa l'impatto economico relativo all'incremento netto di organico di 8 unità rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Altri costi operativi

Gli altri costi operativi al 31 marzo 2009 sono pari a 2.275 Euro/000 (1.786 al 31 marzo 2008) ed includono costi di gestione degli impianti di produzione di energia elettrica per 882 Euro/000 (318 Euro/000 al 31 marzo 2008).

8. Oneri/Proventi Finanziari

Al 31 marzo 2009 la voce oneri e proventi finanziari è negativa per 1.083 Euro/000 (negativa per 544 Euro/000 al 31 marzo 2008) ed include oneri finanziari per complessivi 2.145 Euro/000 principalmente dovuti a: i) oneri sui finanziamenti concessi alle società operative per 1.594 Euro/000 ii) la valutazione a *fair value* degli strumenti derivati di copertura sui tassi d'interesse relativa a quelle parti dei finanziamenti in *project financing* coperti, ma temporaneamente non utilizzati alla data del 31 marzo 2009 e che, pertanto, secondo quanto previsto dallo IAS 39, devono essere contabilizzati a conto economico. Tale importo risulta negativo per 519 Euro/000.

I proventi finanziari ammontano a 1.062 Euro/000 e si riferiscono principalmente ad interessi attivi i) sul credito vantato verso Industria e Innovazione S.p.A. relativo al saldo prezzo sulla cessione delle partecipazioni *non energy* (555 Euro/000), ii) su depositi bancari (256 Euro/000) e iii) su strumenti derivati (171 Euro/000).

9. Imposte

Sono negative per 452 Euro/000 (negative per 117 Euro/000 al 31 marzo 2008) ed includono imposte correnti pari a 535 Euro/000 ed imposte differite attive per 83 Euro/000.

10. Posizione Finanziaria Netta

La **Posizione Finanziaria Netta** al 31 marzo 2009 è negativa per 187.631 Euro/000 (153.858 Euro/000 al 31 dicembre 2008). L'incremento di 33.773 Euro/000 registrato nei primi tre mesi del 2009 deriva principalmente dagli investimenti effettuati nel settore della produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile.

Si analizzano di seguito le principali componenti della posizione finanziaria netta al 31 marzo 2009.

Le **Disponibilità Liquide** del Gruppo, pari a 36.020 Euro/000 al 31 marzo 2009, sono diminuite di 30.668 Euro/000 rispetto al 31 dicembre 2008 (66.688 Euro/000). Tale riduzione è conseguente all'impiego di risorse destinate agli investimenti effettuati nel settore eolico e fotovoltaico.

I **Crediti Finanziari Correnti** sono pari a 14.097 Euro/000 (14.074 Euro/000 al 31 dicembre 2008) e si riferiscono principalmente a depositi vincolati di complessivi 14.000 Euro/000 costituiti in favore di Banca MPS a garanzia i) del rilascio, da parte dell'istituto di credito, di fidejussioni, in favore del fornitore Gamesa Eolica per 8.500 Euro/000 a fronte della fornitura, del trasporto e del montaggio delle turbine eoliche del parco eolico facente capo alla controllata Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. e ii) del rilascio, da parte dell'istituto di credito, di una fideiussione in favore di ERG, nell'ambito dell'operazione di cessione della partecipazione in EnerTAD.

Le **Passività Finanziarie Correnti** sono pari a 68.081 Euro/000 e sono rappresentate da:

(Euro/000)	31.03.2009	31.12.2008	variazione
Passività finanziarie correnti			
- Quota debito verso altri finanziatori	(22.332)	(32.191)	9.860
- Quota prestito obbligazionario (inclusi interessi)	(1.610)	(1.770)	160
- Quota debito verso banche	(35.719)	(33.180)	(2.539)
- Quota debito verso collegate	(3.428)	(4.384)	956
- Quota debito per strumenti derivati	(4.991)	(3.402)	(1.589)
Totale passività finanziarie correnti	(68.081)	(74.927)	6.847

I *debiti verso altri finanziatori* sono principalmente riconducibili a finanziamenti di soci di minoranza delle società partecipate per 14.206 Euro/000 e a saldi prezzi da corrispondere sull'acquisto di partecipazioni per 6.668 Euro/000.

I **Crediti Finanziari non Correnti** al 31 marzo 2009 sono pari a 34.992 Euro/000 ed includono principalmente i) il credito nei confronti di Industria e Innovazione S.p.A. per la cessione delle partecipazioni “*non energy*”, pari a 29.384 Euro/000, comprensivo di interessi, ii) acconti su acquisto partecipazioni per 2.718 Euro/000 e iii) finanziamenti concessi alle società partecipate in joint-venture per 2.324 Euro/000.

Le **Passività Finanziarie non Correnti** al 31 marzo 2009 sono pari a 204.659 Euro/000 e sono rappresentate da:

(Euro/000)	31.03.2009	31.12.2008	variazione
Passività finanziarie non correnti			
- Quota prestito obbligazionario	-	(1.600)	1.600
- Quota debito verso banche per finanziamenti	(187.201)	(179.679)	(7.522)
- Quota debito per strumenti derivati	(17.458)	(14.366)	(3.092)
Totale passività finanziarie non correnti	(204.659)	(195.645)	(9.014)

L'incremento rispetto al 31 dicembre 2008 della voce *debito verso banche per finanziamenti*, pari a 7.522 Euro/000, si riferisce principalmente alla quota a medio/lungo termine dei finanziamenti sottoscritti da Minerva S.r.l. ed Ecoenergia Campania S.r.l. per la costruzioni dei rispettivi impianti di produzione.

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

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

14 maggio 2009

Stefano Francavilla