



GRUPPO ALERION

Resoconto intermedio sulla gestione al 30 settembre 2011

INDICE

Composizione organi sociali	3
Struttura semplificata del Gruppo Alerion	4
<hr/>	
Premessa	5
Sintesi dei risultati	5
Eventi di rilievo al 30 settembre 2011	7
Andamento economico finanziario al 30 settembre 2011	10
Eventi successivi alla chiusura del terzo trimestre e prevedibile evoluzione della gestione	15
Prospetti contabili consolidati	16
Note esplicative dei prospetti contabili consolidati	22
Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154-bis comma 2 del D.Lgs. 58/1998	28

COMPOSIZIONE ORGANI SOCIALI

Consiglio di amministrazione

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

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

⁴ Membri del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

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

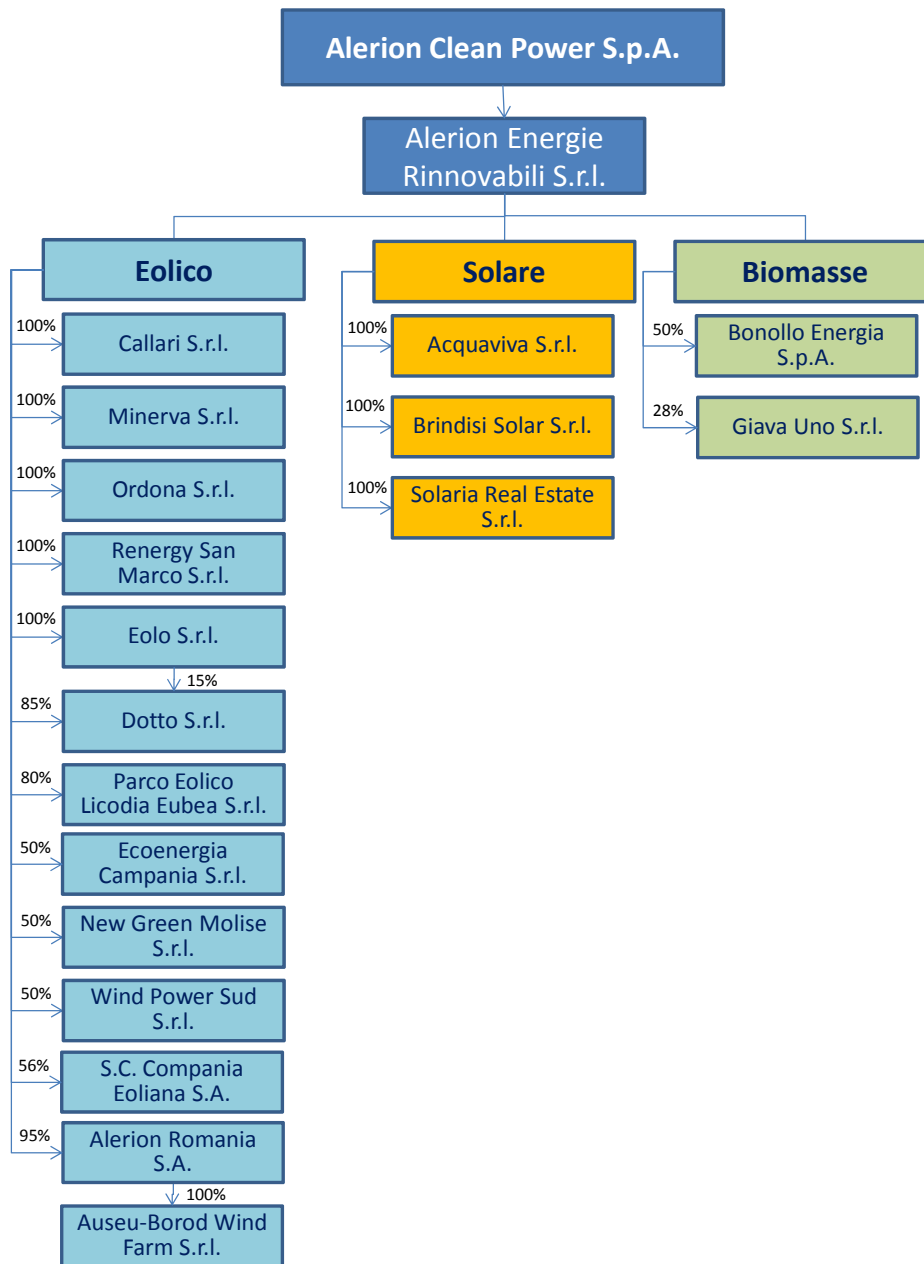
Collegio Sindacale

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

Società di Revisione

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

STRUTTURA SEMPLIFICATA DEL GRUPPO ALERION



PREMESSA

Il Resoconto intermedio sulla gestione al 30 settembre 2011 del gruppo Alerion (di seguito “Gruppo”), non sottoposto a revisione contabile, è stato redatto in osservanza a quanto disposto dall’art.154 ter, comma 5, del Decreto Legislativo 58/1998 ed in conformità ai criteri di rilevazione e misurazione stabiliti dai principi contabili internazionali (*International Financial Reporting Standards – IFRS*) omologati dalla Commissione Europea.

I principi di consolidamento e i criteri di valutazione sono conformi a quelli adottati per la predisposizione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2010, a cui si rimanda per una più ampia trattazione.

SINTESI DEI RISULTATI

<u>30/09/10</u>	<u>SINTESI DEI RISULTATI (dati consolidati)</u>	<u>30/09/11</u>
	Principali dati economici (milioni di euro)	
28,0	Ricavi operativi	39,8
15,3	Margine Operativo Lordo	23,1
1,2	Risultato Operativo	0,1
(5,4)	Risultato Netto	2,8
(5,1)	di cui: Risultato Netto di Gruppo	3,4
	Principali dati patrimoniali finanziari (milioni di euro)	
467,3 (*)	Capitale Investito Netto	463,3
160,3 (*)	Patrimonio Netto	150,0
307,0 (*)	Indebitamento Finanziario Contabile	313,3
	Dati Operativi	
197,1	Potenza eolica installata a fine periodo (MW)	197,1
8,8	Potenza fotovoltaica installata a fine periodo (MW)	4,0
5,3	Potenza biomasse installata a fine periodo (MW)	5,3
157.557	Produzione di energia elettrica (MWh)	230.143
5.068	Produzione di energia elettrica (MWh) impianti fotovoltaici ceduti	4.577
85	Numero dipendenti	99

* Tali dati si riferiscono al 31 dicembre 2010

I Ricavi dei primi nove mesi del 2011 sono pari a 39,8 milioni di euro (+ 42,2% rispetto ai primi nove mesi del 2010) e il Margine Operativo Lordo è pari a 23,1 milioni di euro, in aumento del 50,9% rispetto allo stesso periodo dell’anno precedente.

Tale andamento positivo è in gran parte riferibile all’incremento della produzione elettrica dei primi nove mesi del 2011 (+46% rispetto al medesimo periodo dell’anno precedente), derivante dal

contributo positivo degli impianti eolici di Castel di Lucio, San Martino in Pensilis e Licodia Eubea e dell'impianto a biomasse di Anagni, entrati in produzione nel corso del 2010.

La produzione dei primi nove mesi del 2011 è stata tuttavia penalizzata dalle alte temperature climatiche rilevate sia nei primi mesi dell'anno sia nei mesi estivi, che hanno comportato una ventosità media sensibilmente inferiore alle normali medie stagionali. Si segnala inoltre che, data la stagionalità della produzione eolica, la maggior produttività degli impianti si concentra principalmente nei mesi autunnali e invernali, in particolare nell'ultimo trimestre dell'anno. I rendimenti economici dei primi nove mesi risultano, pertanto, strutturalmente penalizzati rispetto all'andamento complessivo dell'anno.

Il Risultato Netto di Gruppo al 30 settembre 2011, pari a 3,4 milioni di euro, recepisce la plusvalenza di 12,5 milioni di euro, al netto degli oneri accessori, conseguente alla cessione degli impianti fotovoltaici di Castellaneta, San Marco in Lamis e Pontenure, finalizzata nel primo trimestre 2011.

L'Indebitamento Finanziario Contabile al 30 settembre 2011 è pari a 313,3 milioni di euro, in aumento di 6,3 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2010. Escludendo le passività e le attività finanziarie legate alle valutazioni a *fair value* dei derivati di copertura del rischio interessi, l'Indebitamento Finanziario Contabile ammonta a 279,5 milioni di euro.

EVENTI DI RILIEVO AL 30 SETTEMBRE 2011

Settore Eolico

Nel settore eolico, la potenza lorda installata del Gruppo al 30 settembre 2011 è pari a 250,6 MW e quella consolidata è pari a 197,1 MW, invariata rispetto al 30 settembre 2010.

Nel corso dei primi nove mesi del 2011 sono proseguiti i lavori di costruzione del parco eolico di San Marco in Lamis, in provincia di Foggia, con una potenza consolidata pari a 44 MW.

Sono state, inoltre, avviate le attività progettuali ed esecutive per la realizzazione del primo impianto eolico del Gruppo in Romania, situato nei comuni di Auseu e Borod, nella contea di Bihor, con una potenza autorizzata complessiva massima di 65 MW.

Settore Eolico				
Sito	Società	Potenza Lorda (MW)	% di possesso (diretta e indiretta)	Potenza Consolidata (MW)
Impianti eolici installati al 30 settembre 2011				
Albanella	<i>Eolo S.r.l.</i>	8,5	100%	8,5
Agrigento	<i>Wind Power Sud S.r.l.</i>	34,0	50%	17,0
Ciorlano	<i>Dotto S.r.l.</i>	20,0	100%	20,0
Lacedonia	<i>Ecoenergia Campania S.r.l.</i>	15,0	50%	7,5
Callari	<i>Callari S.r.l.</i>	36,0	100%	36,0
Ortona	<i>Ortona Energia S.r.l.</i>	34,0	100%	34,0
Castel di Lucio	<i>Minerva S.r.l.</i>	23,0	100%	23,0
Licodia	<i>Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l.</i>	22,1	80%	22,1
San Martino in Pensilis	<i>New Green Molise S.r.l.</i>	58,0	50%	29,0
Totale		250,6		197,1
Impianti eolici in costruzione al 30 settembre 2011				
San Marco in Lamis	<i>Renergy San Marco S.r.l.</i>	44,0	100%	44,0
Totale		44,0		44,0
Impianti eolici autorizzati al 30 settembre 2011				
Auseu-Borod	<i>Auseu-Borod Wind Farm S.r.l.</i>	65,0	100%	65,0
Totale		65,0		65,0
Totale Impianti		359,6		306,1

Si segnala che in data 3 ottobre 2011, Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. ha sottoscritto con la società danese European Energy A/S un contratto per l'acquisto del 51% del capitale sociale di quattro società progetto proprietarie di un impianto eolico di 12 MW a Krupen, in Bulgaria, operativo dalla fine del 2010 e con una produzione di energia elettrica pari a circa 28,8 GWh/anno. Il prezzo di acquisto pattuito è pari a 3,9 milioni di euro ed è soggetto, come di prassi per operazioni di questa natura, ad una procedura di aggiustamento prezzo in funzione della posizione

finanziaria netta delle società oggetto di acquisizione alla data di esecuzione della transazione. Il prezzo, coperto con mezzi propri della società, sarà corrisposto al venditore alla data di esecuzione del contratto.

L'impianto eolico è stato finanziato in *project financing* e l'efficacia del contratto di acquisto è condizionata all'intervento del consenso della banca finanziatrice. Alerion prevede, allo stato, di perfezionare l'acquisto entro la fine del 2011.

Settore Fotovoltaico

Nel settore fotovoltaico, la potenza installata consolidata al 30 settembre 2011 è pari a 4,0 MW, variata rispetto al 31 dicembre 2010 a seguito della cessione a HFV Holding Fotovoltaica S.p.A. (di seguito "HFV") degli impianti fotovoltaici ubicati nei comuni di Pontenure, San Marco in Lamis e Castellaneta, con una potenza complessiva di 18,8 MW.

Settore Fotovoltaico				
Sito	Società	Potenza Lorda (MW)	% di possesso (diretta e indiretta)	Potenza Consolidata (MW)
Impianti fotovoltaici installati al 30 settembre 2011				
Brindisi	<i>Solaria S.r.l.</i>	0,6	100%	0,6
Racale	<i>Solaria S.r.l.</i>	0,5	100%	0,5
Acquaviva	<i>Acquaviva S.r.l.</i>	1,0	100%	1,0
Acquaviva II	<i>Acquaviva S.r.l.</i>	0,6	100%	0,6
Brindisi II	<i>Brindisi Solar S.r.l.</i>	0,8	100%	0,8
Racale II	<i>Brindisi Solar S.r.l.</i>	0,5	100%	0,5
Totale impianti		4,0		4,0

La suddetta cessione, perfezionata a marzo 2011, è stata effettuata a fronte di un corrispettivo di 27,8 milioni di euro, ripartito come di seguito:

- 15,3 milioni di euro per l'acquisto dei crediti da finanziamenti soci effettuati da Alerion Energie Rinnovabili a favore delle tre società progetto titolari degli impianti ceduti;
- 12,5 milioni di euro a titolo di prezzo di acquisto delle quote delle società.

L'incasso del prezzo di cessione è avvenuto nel rispetto dei termini contrattuali.

La suddetta cessione si iscrive nel contesto della strategia comunicata alla Comunità Finanziaria, che prevede in particolare la focalizzazione delle attività industriali del Gruppo Alerion nel settore eolico e la diversificazione geografica internazionale del portafoglio impianti.

Settore Biomasse

Nel corso dei primi nove mesi del 2011 è proseguita l'attività operativa della centrale di Bonollo Energia S.p.A., alimentata da vinacce, farine di vinacciolo ed altre biomasse, con una potenza installata di circa 10,5 MW, sita in Anagni, provincia di Frosinone. L'iniziativa è in *joint-venture* con Distillerie Bonollo S.p.A., azionista del restante 50% di Bonollo Energia.

Settore Biomasse				
Sito	Società	Potenza Lorda (MW)	% di possesso (diretta e indiretta)	Potenza Consolidata (MW)
Impianti biomasse installati al 30 settembre 2011				
Anagni	<i>Bonollo Energia S.p.A.</i>	10,5	50%	5,3
Totale		10,5		5,3
Impianti biomasse autorizzati al 30 settembre 2011				
Fontanella	<i>Giava Uno S.r.l.</i>	5,5	28%	0,0
Totale		5,5		0,0
Totale Impianti		16,0		5,3

Nel settore biomasse, Alerion detiene al 30 settembre 2011, inoltre, una partecipazione pari al 28% nella società Giava Uno S.r.l., titolare del progetto di costruzione e gestione di un impianto a biomassa da filiera corta da 5,5 MW a Fontanella, in provincia di Bergamo.

ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO AL 30 SETTEMBRE 2011

Gestione economica*

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

CONSOLIDATO ALERION - Conto Economico riclassificato (Euro/milioni)

III° trimestre 2011	III° trimestre 2010		30.09.2011	30.09.2010
10,0	7,4	Ricavi operativi	39,8	28,0
0,5	1,0	Altri ricavi	2,3	2,1
4,3	3,2	Margine Operativo Lordo (EBITDA)	23,1	15,3
(3,2)	(2,0)	Risultato Operativo (EBIT)	0,1	1,2
(8,2)	(5,2)	Risultato ante imposte (EBT)	(13,4)	(6,4)
-	0,3	Risultato netto derivante dalle attività operative cessate	12,5	0,4
(6,4)	(3,9)	Risultato Netto	2,8	(5,4)
(6,1)	(3,8)	Risultato Netto di Gruppo	3,4	(5,1)

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

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

I **Ricavi Operativi** al 30 settembre 2011 sono pari a 39,8 milioni di euro, in aumento di 11,8 milioni di euro rispetto al valore registrato nei primi nove mesi del 2010, a fronte di una produzione elettrica pari a 230.143 MWh, in aumento di 72.586 MWh rispetto ai primi nove mesi del 2010 (pari a 157.557 MWh). I **Ricavi Operativi del terzo trimestre 2011** sono pari a 10,0 milioni di euro, in crescita di 2,6 milioni di euro rispetto al terzo trimestre 2010, a fronte di una produzione del terzo trimestre 2011 pari a 55.797 MWh, in aumento di 16.030 MWh rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il prezzo medio di cessione dell'energia elettrica nei primi nove mesi del 2011 è stato pari a 76,0 Euro per MWh, rispetto a 76,7 Euro per MWh nel medesimo periodo 2010.

Il prezzo medio dei Certificati Verdi nei primi nove mesi del 2011 è stato stimato pari a 83,7 Euro per MWh (90,9 Euro per MWh nel medesimo periodo 2010). La valorizzazione dei Certificati Verdi è stata effettuata sulla base sia dei contratti bilaterali di vendita in essere, sia della stima del prezzo di riacquisto dei Certificati Verdi secondo quanto disposto dall'art.25 comma 4 del Decreto Legislativo n° 28 del 3 marzo 2011.

Produzione elettrica ceduta

Sito	Potenza Installata consolidata (MW)	Produzione MWh	
		30 settembre 2010	30 settembre 2011
Impianti eolici			
Albanella	8,5	7.029	5.891
Agrigento	17,0	24.328	17.566
Ciorlano	20,0	11.517	13.770
Lacedonia	7,5	8.013	7.014
Callari	36,0	41.231	31.402
Ortona	34,0	50.149	47.470
Castel di Lucio	23,0	8.453	21.557
Licodia	22,1	-	18.384
San Martino in Pensilis	29,0	-	34.205
Totale	197,1	150.721	197.259
Impianti fotovoltaici			
Brindisi I	0,6	567	745
Racale I	0,5	531	669
Acquaviva I e II	1,6	2.269	2.193
Brindisi II	0,8	890	1.183
Racale II	0,5	685	735
Totale	4,0	4.942	5.525
Impianti di biomasse			
Bonollo	5,3	1.894	27.359
Totale	5,3	1.894	27.359
Totale produzione		206,4	157.557
Impianti fotovoltaici ceduti			
San Marco in Lamis	2,0	2.226	413
Pontenure	2,8	2.842	458
Castellaneta	14,0	-	3.706
Totale	18,8	5.068	4.577
Totale produzione incl. impianti fotovoltaici ceduti		225,2	162.625

Gli **Altri Ricavi** al 30 settembre 2011 sono pari a 2,3 milioni di euro (2,1 milioni di euro al 30 settembre 2010) ed includono principalmente i) 0,4 milioni di euro relativi agli affitti attivi della parte locata a terzi dell'immobile di via Durini 16/18, ii) 0,4 milioni di euro relativi alla quota di competenza di periodo dei contributi governativi ricevuti a fondo perduto su impianti di produzione di energia, iii) 0,5 milioni di euro relativi ad indennizzi per mancata produzione riconosciuti dai fornitori di impianti a fronte di un accordo che garantisce una produzione di energia elettrica minima, iv) 0,1 milioni di euro relativi a penali su un contratto di *O&M* per mancato raggiungimento della disponibilità contrattuale dell'impianto, v) 0,3 milioni di euro per maggiori

ricavi realizzati sulla vendita dei Certificati Verdi 2010, conseguenti ad un prezzo effettivo superiore rispetto al prezzo stimato nell'esercizio precedente e vi) 0,4 milioni di euro relativi a consulenze amministrative e tecniche rese nei confronti di società in joint-venture. **Gli altri ricavi del terzo trimestre 2011** sono pari a 0,5 milioni di euro, in diminuzione rispetto agli altri ricavi del terzo trimestre 2010 pari a 1,0 milioni di euro.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) al 30 settembre 2011 è pari a 23,1 milioni di euro, in aumento di 7,8 milioni di euro rispetto al 30 settembre 2010 (pari a 15,3 milioni di euro). L'incremento è principalmente dovuto ai maggiori margini derivanti dall'incremento di produzione elettrica degli impianti operativi nel settore eolico e nel settore biomasse. Tale voce include costi del personale per 3,8 milioni di euro. **Il Margine Operativo Lordo del terzo trimestre 2011** è pari a 4,3 milioni di euro, in aumento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (pari a 3,2 milioni di euro).

Il Risultato Operativo (EBIT) al 30 settembre 2011 è pari a 0,1 milioni di euro (1,2 milioni di euro al 30 settembre 2010), ed include ammortamenti per 22,5 milioni di euro (14,1 milioni di euro al 30 settembre 2010), il cui incremento rispetto al corrispondente periodo del periodo precedente è conseguente al pieno funzionamento degli impianti entrati in produzione a fine 2010. Il Risultato Operativo include inoltre la svalutazione di costi di sviluppo riferiti a progetti considerati non più in grado di garantire benefici economici per un importo pari a 0,4 milioni di euro. **Il Risultato Operativo del terzo trimestre 2011** è negativo per 3,2 milioni di euro, in diminuzione rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (negativo per 2,0 milioni di euro), ed include ammortamenti per 7,5 milioni di euro (5,3 milioni di euro nel terzo trimestre 2010).

Il Risultato Netto derivante dalle attività operative cessate al 30 settembre 2011 è pari a 12,5 milioni di euro. Tale risultato, calcolato ai sensi dell' IFRS 5, include la plusvalenza realizzata a seguito della cessione delle tre società fotovoltaiche, pari a 12,5 milioni di euro, al netto dei relativi costi accessori, pari a circa 2,1 milioni di euro.

Il Risultato Netto di Gruppo al 30 settembre 2011 è pari a 3,4 milioni di euro (negativo per 5,1 milioni di euro al 30 settembre 2010) ed include i) oneri finanziari netti per 12,5 milioni di euro, ii) oneri da partecipazioni per 0,9 milioni di euro, dovuti principalmente alla svalutazione di un acconto sull'acquisto della partecipazione in Cica Wind S.r.l. (società progetto per lo sviluppo di un parco eolico in Puglia) e iii) imposte correnti e differite complessivamente positive per 3,6 milioni di euro. **Il Risultato Netto di Gruppo del terzo trimestre 2011** è negativo per 6,1 milioni di euro, in diminuzione rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (negativo per 3,8 milioni di euro).

Gestione Patrimoniale

Il **Capitale Investito Netto** del Gruppo al 30 settembre 2011 è pari a 463,3 milioni di euro (467,3 milioni di euro al 31 dicembre 2010), con un decremento rispetto al 31 dicembre 2010 di 4,0 milioni di euro.

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

	30.09.2011	31.12.2010	Variazione
<i>Immobilizzazioni Immateriali</i>	94,0	96,8	(2,8)
<i>Immobilizzazioni Materiali</i>	333,9	329,5	4,4
<i>Immobilizzazioni Finanziarie</i>	0,6	0,3	0,3
Immobilizzazioni	428,5	426,6	1,9
Attività nette operative cessate	0,0	13,0	(13,0)
Altre attività e passività non finanziarie	34,8	27,7	7,1
CAPITALE INVESTITO NETTO	463,3	467,3	(4,0)
Patrimonio netto di Gruppo	149,6	159,1	(9,5)
Patrimonio netto di Terzi	0,4	1,2	(0,8)
Patrimonio Netto	150,0	160,3	(10,3)
Liquidità	55,5	36,2	19,3
Altre attività e passività finanziarie	(368,8)	(343,2)	(25,6)
Indebitamento finanziario contabile	(313,3)	(307,0)	(6,3)
PATRIMONIO NETTO + INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE	463,3	467,3	(4,0)

* 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 delle altre attività finanziarie non correnti. L'indebitamento finanziario contabile non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS. Il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto dall'Emittente potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

Le **Immobilizzazioni Materiali e Immateriali** al 30 settembre 2011 sono pari a 427,9 milioni di euro, in aumento rispetto al 31 dicembre 2010 di 1,6 milioni di euro. Tale variazione recepisce l'incremento netto delle immobilizzazioni per 24,1 milioni di euro relativo agli investimenti effettuati per gli impianti produttivi attualmente in costruzione o per i quali si è completata la costruzione nel corso del 2010, e ammortamenti per 22,5 milioni di euro. Si evidenzia, inoltre, che il valore delle immobilizzazioni immateriali, pari a 94,0 milioni di euro, include "diritti e concessioni" per 83,0 milioni di euro, di cui 69,4 milioni di euro attinenti a progetti operativi e 13,6 milioni di euro attinenti a progetti attualmente in costruzione.

Il **Patrimonio Netto di Gruppo** al 30 settembre 2011 è pari a 149,6 milioni di euro, in diminuzione di 9,5 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2010. La variazione è principalmente conseguente i) al risultato di periodo pari a 3,4 milioni di euro, ii) alla distribuzione di dividendi per 4,8 milioni di euro e iii) alla variazione positiva del *fair value* degli strumenti derivati su finanziamenti bancari "Project Financing", al netto dell'effetto fiscale, per 7,8 milioni di euro.

L'**Indebitamento Finanziario Contabile** al 30 settembre 2011 è pari a 313,3 milioni di euro, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2010 di 6,3 milioni di euro. Tale Indebitamento Finanziario include la valutazione a *fair value* degli strumenti derivati di copertura per un ammontare netto pari a 33,8 milioni di euro (22,7 milioni di euro al 31 dicembre 2010). Pertanto l'**Indebitamento Finanziario Contabile del Gruppo, escludendo la valutazione a fair value degli strumenti derivati**, è pari a 279,5 milioni di euro al 30 settembre 2011 (284,3 milioni di euro al 31 dicembre 2010). Al 30 settembre 2011, la **leva finanziaria** ("*leverage*"), espressa come rapporto tra indebitamento finanziario netto e capitale investito netto, è pari al 67,6 % (65,7% al 31 dicembre 2010).

CONSOLIDATO ALERION - Indebitamento finanziario contabile (Euro/milioni)

	30.09.2011	31.12.2010	variazioni
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti			
- Disponibilità liquide	55,5	36,2	19,3
Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	55,5	36,2	19,3
Crediti finanziari correnti	17,8	22,2	(4,4)
Passività finanziarie correnti			
- Quota debito verso altri finanziatori	(6,6)	(10,8)	4,2
- Quota debito verso banche	(93,7)	(72,6)	(21,1)
- Quota debito verso collegate	(3,4)	(3,4)	(0,0)
- Quota debito per strumenti derivati	(6,4)	(7,5)	1,1
Totale passività finanziarie correnti	(110,1)	(94,3)	(15,8)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE	(36,8)	(35,9)	(0,9)
Passività finanziarie non correnti			
- Quota debito verso altri finanziatori	(10,4)	(10,9)	0,5
- Quota debito verso banche	(245,8)	(253,0)	7,2
- Quota debito per strumenti derivati	(27,4)	(15,8)	(11,6)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE	(283,6)	(279,7)	(3,9)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO COME DA COMUNICAZIONE CONSOB N. DEM/6064293/2006	(320,4)	(315,6)	(4,8)
Crediti finanziari non correnti	7,1	8,0	(0,9)
Crediti finanziari non correnti per strumenti derivati	-	0,6	(0,6)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE	(313,3)	(307,0)	(6,3)
Indebitamento finanziario contabile delle attività e delle passività operative cessate		(55,9)	

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

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

Eventi successivi alla chiusura del terzo trimestre 2011

- In data 3 ottobre Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. ha sottoscritto con la società danese European Energy A/S un contratto per l'acquisto del 51% del capitale sociale di quattro società progetto proprietarie di un impianto eolico di 12 MW in Bulgaria (vedi paragrafo Eventi rilevanti – settore eolico).
- In data 11 novembre l'Assemblea degli azionisti di Alerion Clean Power S.p.A ha deliberato l'autorizzazione all' acquisto e/o disposizione di azioni proprie al fine di poter avviare, anche in considerazione di un contesto di mercato in cui il capitale economico della Società è sensibilmente superiore rispetto ai valori espressi dal mercato azionario, piani per:
 - incrementare la liquidità delle negoziazioni dei titoli emessi dalla Società intervenendo sul mercato nel rispetto delle disposizioni vigenti e senza pregiudizio alla parità di trattamento degli azionisti;
 - utilizzare le azioni acquistate quale eventuale corrispettivo nell'ambito di operazioni straordinarie e, in generale, in funzione di operazioni strategiche;
 - disporre di un'opportunità di investimento nell'acquisto di azioni Alerion, in presenza di condizioni che lo rendano opportuno.

La Società potrà acquistare azioni proprie, entro 18 mesi dalla data della delibera assembleare, entro un massimale rotativo di n. 4.401.126 azioni ordinarie (pari al 10% del capitale sociale), con l'ulteriore vincolo che l'importo delle azioni non dovrà eccedere in alcun momento l'ammontare di Euro 10.000.000 (fermo restando il limite degli utili distribuibili e delle riserve disponibili).

L'acquisto di azioni proprie potrà essere effettuato ad un prezzo unitario non inferiore del 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.

Prevedibile evoluzione della gestione

L'esercizio 2011 beneficerà del contributo per l'intero anno dei parchi eolici di Castel di Lucio, San Martino in Pensilis e Licodia Eubea e dell'impianto a biomasse di Anagni, entrati in esercizio nel corso del 2010. Si prevede inoltre che il risultato dell'esercizio sarà influenzato positivamente dall'andamento economico dell'ultimo trimestre, che stagionalmente rappresenta il periodo di maggior produttività dell'anno.

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO SINTETICO -
ATTIVITA'**

(Euro/000)	Note	30.09.2011	31.12.2010
ATTIVITA' NON CORRENTI:			
Attività immateriali			
- Attività immateriali a vita definita	2	94.036	96.829
Totale attività immateriali		94.036	96.829
Attività materiali (immobili, impianti e macchinari)	3	325.273	320.946
Investimenti immobiliari		8.582	8.582
Attività finanziarie non correnti			
- Altre partecipazioni		588	284
- Titoli e crediti finanziari	10	7.065	7.933
Totale attività finanziarie non correnti		7.653	8.217
Strumenti derivati		-	625
Crediti vari e altre attività non correnti		6.653	7.844
Attività per imposte anticipate		8.138	5.270
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		450.335	448.313
ATTIVITA' CORRENTI:			
Rimanenze di magazzino		55	51
Crediti commerciali		8.007	8.904
Crediti tributari		511	231
Crediti vari e altre attività correnti		35.014	37.601
Attività finanziarie correnti			
- Partecipazioni		3.302	3.302
- Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	10	17.856	22.244
- Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	10	55.453	36.173
Attività finanziarie correnti		76.611	61.719
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		120.198	108.506
Attività operative cessate		-	76.200
TOTALE ATTIVITA'		570.533	633.019

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

(Euro/000)	Note	30.09.2011	31.12.2010
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	4	149.631	159.056
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI		389	1.206
PASSIVITA' NON CORRENTI:			
Passività finanziarie non correnti	10	256.115	263.844
Strumenti derivati	10	27.441	15.779
TFR ed altri fondi relativi al personale		989	935
Fondo imposte differite		6.705	10.103
Fondi per rischi ed oneri futuri		2.771	2.704
Debiti vari ed altre passività non correnti		3.511	3.716
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		297.532	297.081
PASSIVITA' CORRENTI:			
Passività finanziarie correnti	10	103.752	86.825
Strumenti derivati	10	6.358	7.509
Debiti commerciali correnti		9.213	13.528
Debiti tributari		352	968
Debiti vari ed altre passività correnti		3.306	3.599
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		122.981	112.429
Passività direttamente associabili alle attività operative cessate		-	63.247
TOTALE PASSIVITA'		420.513	472.757
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		570.533	633.019

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO SINTETICO

(Euro/000)	Note	30.09.2011	30.09.2010	III° trimestre 2011	III° trimestre 2010
Ricavi operativi					
- Vendite energia		17.965	12.139	4.509	3.045
- Vendite certificati verdi e conto energia		21.868	15.867	5.523	4.343
Totale ricavi operativi	5	39.833	28.006	10.032	7.388
Altri ricavi e proventi diversi		2.338	2.087	462	1.016
TOTALE PROVENTI E RICAVI OPERATIVI		42.171	30.093	10.494	8.404
Costi operativi					
- Costi del personale		3.835	3.636	1.207	1.215
- Altri costi operativi		15.200	11.107	5.096	3.970
- Accantonamenti per rischi		66	66	(122)	22
Totale costi operativi	6	19.101	14.809	6.181	5.207
Ammortamenti e svalutazioni					
- Ammortamenti		22.537	14.083	7.501	5.259
- Svalutazioni e rettifiche di valore		425	25	2	(96)
Totale ammortamenti e svalutazioni		22.962	14.108	7.503	5.163
RISULTATO OPERATIVO		108	1.176	(3.190)	(1.966)
Proventi finanziari		1.595	1.978	89	376
Oneri finanziari		(14.137)	(9.612)	(4.776)	(3.618)
Totale proventi (oneri) finanziari	7	(12.542)	(7.634)	(4.687)	(3.242)
Proventi (oneri) da partecipazioni		(929)	58	(333)	30
RISULTATO ANTE IMPOSTE		(13.363)	(6.400)	(8.210)	(5.178)
Imposte dell'esercizio					
- Correnti		420	(1.709)	146	(312)
- Differite		3.215	2.221	1.640	1.330
Totale imposte dell'esercizio	8	3.635	512	1.786	1.018
RISULTATO NETTO DERIVANTE DALL' ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO		(9.728)	(5.888)	(6.424)	(4.160)
Risultato netto derivante dalle attività operative cessate	9	12.538	448	-	273
RISULTATO NETTO DEL PERIODO		2.810	(5.440)	(6.424)	(3.887)
Attribuibile a:					
Azionisti della capogruppo		3.447	(5.149)	(6.108)	(3.764)
Azionisti di minoranza		(637)	(291)	(316)	(123)
		2.810	(5.440)	(6.424)	(3.887)
RISULTATO PER AZIONE					
- Base, per risultato netto del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		0,0783	(0,1170)	(0,1388)	(0,0855)
- Diluito, per risultato netto del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		0,0748	(0,1117)	(0,1325)	(0,0816)
RISULTATO PER AZIONE DA ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO					
- Base, per risultato netto derivante dall'attività di funzionamento attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		(0,2210)	(0,1338)	(0,1460)	(0,0945)
- Diluito, per risultato netto derivante dall'attività di funzionamento attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		(0,2110)	(0,1277)	(0,1393)	(0,0902)

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2011

(Euro/000)	30.09.2011	30.09.2010
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO (A)	2.810	(5.440)
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura <i>Cash flow hedge</i>	(11.108)	(18.691)
Effetto fiscale relativo agli utili/(perdite) da Cash flow hedge	3.055	5.140
Totale Altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale (B)	(8.053)	(13.551)
TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVA (A) + (B)	(5.243)	(18.991)
Risultato di competenza di Soci della Controllante	(4.428)	(18.700)
Risultato di competenza di Azionisti Terzi	(815)	(291)
TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVA	(5.243)	(18.991)

INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE

(Euro/000)	30.09.2011	31.12.2010
<i>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</i>		
- Disponibilità liquide	55.453	36.173
Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	55.453	36.173
Crediti finanziari correnti	17.856	22.244
<i>Passività finanziarie correnti</i>		
- Quota debito verso altri finanziatori	(6.595)	(10.809)
- Quota debito verso banche	(93.712)	(72.610)
- Quota debito verso collegate	(3.445)	(3.406)
- Quota debito per strumenti derivati	(6.358)	(7.509)
Totale passività finanziarie correnti	(110.110)	(94.334)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE	(36.801)	(35.917)
<i>Passività finanziarie non correnti</i>		
- Quota debito verso altri finanziatori	(10.321)	(10.852)
- Quota debito verso banche	(245.794)	(252.992)
- Quota debito per strumenti derivati	(27.441)	(15.779)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE	(283.556)	(279.623)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO COME DA COMUNICAZIONE CONSOB N. DEM/6064293/2006	(320.357)	(315.540)
Crediti finanziari non correnti	7.065	8.558
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	(313.292)	(306.982)
Indebitamento finanziario contabile delle attività e delle passività destinate ad essere cedute		(55.850)

NOTE ESPLICATIVE DEI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento al 30 settembre 2011 risulta variata rispetto al 31 dicembre 2010 a seguito i) dell'ingresso nel perimetro di consolidamento delle partecipazioni in Alerion Kiszombor Wind Farm LLC, Alerion Vaskút Wind Farm LLC, Alerion Kisújszállás Wind Farm LLC, Alerion Örménykút Wind Farm LLC e ii) dell'uscita dal perimetro di consolidamento delle partecipazioni in Castellaneta Solar S.r.l., Pontenure Solar S.r.l. e San Marco Solar S.r.l..

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

Denominazione	Sede	Capitale sociale (/000)	% di possesso		Impresa diretta detentricella della partecipazione indiretta
			diretto	indiretto	
Società controllate consolidate secondo il metodo integrale					
- Alerion Clean Power S.p.A.	Milano - Via Durini, 16/18	162.842	-	-	
- Alerion Real Estate S.r.l. in liquidazione	Milano - Via Durini, 16/18	90	100,00	-	
- Durini 18 S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	100	100,00	-	
- IBI Corporate Finance B.V. in liquidazione	Amsterdam - Rivierstaete Building, Amsteldijk 166	45	100,00	-	
- Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.	Milano - Via Durini, 16/18	10.000	100,00	-	
- Ordon Energia S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	435	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Callari S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	1.000	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Minerva S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	14	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- SICOGEN S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Monte Raitiello S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	87,50	SICOGEN S.r.l.
- Eolo S.r.l.	Napoli - Via Santa Lucia, 143	750	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	7.933	-	80,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Solaria Real Estate S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	21	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Dotto S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	85,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
				15,00	Eolo S.r.l.
- Eneges Biccari S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	100	-	75,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Brindisi Solar S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Acquaviva S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Fonti S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Renergy San Marco S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	108	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Alerion Bioenergy S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	90	100,00	-	
- Sinergy Wind S.r.l.	Roma - Via Panama, 52	14	-	51,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- S.C. Compagnia Eoliana S.A.	Oradea - str. Lapusului 6, judetul Bihor	401 RON	-	56,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Auseu-Borod Wind Farm S.r.l.	Oradea - str. Lapusului 6, judetul Bihor	0,2 RON	-	100,00	Alerion Romania S.A.
- Jimbolia Wind Farm S.r.l.	Oradea - str. Lapusului 6, judetul Bihor	1 RON	-	99,00	S.C. Compagnia Eoliana S.A.
- Frecatei Wind Farm S.r.l.	Oradea - str. Lapusului 6, Biroul 2	1 RON	-	99,00	S.C. Compagnia Eoliana S.A.
- Smardan Wind Farm S.r.l.	Oradea - str. Lapusului 6, Birou 1	1 RON	-	99,00	S.C. Compagnia Eoliana S.A.
- Vrani Wind Farm S.r.l.	Oradea - str. Lapusului 6, Birou 15	1 RON	-	99,00	S.C. Compagnia Eoliana S.A.
- Sannicolau Mare Wind Farm S.r.l.	Oradea - str. Lapusului 6, Biroul 16	1 RON	-	99,00	S.C. Compagnia Eoliana S.A.
- Alerion Romania S.A.	Oradea - str. Lapusului 6, judetul Bihor	100 RON	-	95,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
				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.
- Alerion Kiszombor Wind Farm LLC	Budapest, 1146 - Hermina út 17.	500 FIORINI	-	100,00	Alerion Hungaria Energetikai Kft
- Alerion Vaskút Wind Farm LLC	Budapest, 1146 - Hermina út 17.	500 FIORINI	-	100,00	Alerion Hungaria Energetikai Kft
- Alerion Kisújszállás Wind Farm LLC	Budapest, 1146 - Hermina út 17.	500 FIORINI	-	100,00	Alerion Hungaria Energetikai Kft
- Alerion Földvár Wind Farm LLC	Budapest, 1146 - Hermina út 17.	500 FIORINI	-	100,00	Alerion Hungaria Energetikai Kft
- Alerion Bulgaria AD	Sofia - 82, Patriarch Evtimii Blvd, Triaditza r	50 LEV	-	92,50	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. (già Bonollo A.T. 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					
<i>Classificate tra le attività non correnti</i>					
- Giava Uno S.r.l.	Milano - Via Donizetti, 1	3.000	-	28,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Erce S.r.l.	Manduria (TA) - Via dei Mille, 5	10	-	5,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Manduria Green S.r.l.	Manduria (TA) - Via dei Mille, 5	10	-	5,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Messapia Energia S.r.l.	Manduria (TA) - Via dei Mille, 5	10	-	5,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Monte S.r.l.	Manduria (TA) - Via dei Mille, 5	10	-	5,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
<i>Classificate tra le attività correnti</i>					
- 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:

	30.09.2011		31.12.2010	30.09.2010	
	Medi	Puntuali	Puntuali	Medi	Puntuali
RON Nuovo Leu - (Romania)	4,2060	4,3575	4,2620	4,1492	4,3700
HUF Fiorino Ungherese - (Ungheria)	271,29	292,55	277,95	271,639	286,00
Nuovo Lev Bulgaria	1,9558	1,9558	1,9558	1,9558	1,9558

2. ATTIVITA' IMMATERIALI

Le **Attività Immateriali** al 30 settembre 2011 sono pari a 94.036 Euro/000 (96.829 Euro/000 al 31 dicembre 2010) e si riferiscono principalmente a "Diritti e concessioni" per 82.995 Euro/000 e a "Costi di sviluppo" per 10.607 Euro/000.

3. ATTIVITA' MATERIALI

Le **Immobilizzazioni Materiali** al 30 settembre 2011 sono pari a 325.273 Euro/000 (320.946 Euro/000 al 31 dicembre 2010).

L'incremento di 4.327 Euro/000 rispetto al dicembre 2010 recepisce sia un incremento netto di 24.118 Euro/000, relativo principalmente ai lavori di costruzione e messa in opera di parchi eolici (Licodia Eubea, San Marco in Lamis), sia ammortamenti di periodo per 19.791 Euro/000.

4. PATRIMONIO NETTO

Il **Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo** al 30 settembre 2011 è pari a 149.631 Euro/000 rispetto ai 159.056 Euro/000 del 31 dicembre 2010. Tale variazione è attribuibile:

- per 3.447 Euro/000 al risultato di periodo;
- per 7.875 Euro/000 alla variazione positiva del *fair value* degli strumenti derivati su finanziamenti bancari (*Project Financing* e *Bridge*), al netto dell'effetto fiscale;
- per 4.841 Euro/000 alla distribuzione parziale di riserve disponibili, come deliberato dall'Assemblea dell' 8 aprile 2011;
- per 156 Euro/000 ad altre variazioni in diminuzione.

Il *capitale, le riserve ed il risultato di terzi* al 30 settembre 2011 sono complessivamente pari a 389 Euro/000 (1.206 Euro/000 al 31 dicembre 2010).

5. RICAVI OPERATIVI

I ricavi operativi al 30 settembre 2011 sono pari a 39.833 Euro/000 (28.006 Euro/000 al 30 settembre 2010) e si riferiscono a ricavi per vendita di energia elettrica per 17.965 Euro/000 e ricavi per vendita Certificati Verdi e incentivi in Conto Energia pari a 21.868 Euro/000, a fronte di una produzione elettrica pari a 230.143 MWh, in aumento di 72.586 MWh rispetto ai primi nove mesi del 2010 (pari a 157.557 MWh).

Il prezzo medio di cessione dell'energia elettrica nei primi nove mesi del 2011 è stato pari a 76,0 Euro per MWh, rispetto a 76,7 Euro per MWh nel medesimo periodo 2010.

Il prezzo medio dei Certificati Verdi nei primi nove mesi del 2011 è stato stimato pari a 83,7 Euro per MWh (90,9 Euro per MWh nel medesimo periodo 2010). La valorizzazione dei Certificati Verdi è stata effettuata sulla base sia dei contratti bilaterali di vendita in essere, sia della stima del prezzo di riacquisto dei Certificati Verdi secondo quanto disposto dall'art.25 comma 4 del Decreto Legislativo n° 28 del 3 marzo 2011.

6. COSTI OPERATIVI

Costi del personale

I costi del personale al 30 settembre 2011 sono pari a 3.835 Euro/000 (3.636 Euro/000 al 30 settembre 2010).

Altri costi operativi

Gli altri costi operativi al 30 settembre 2011 sono pari a 15.200 Euro/000 (11.107 Euro/000 al 30 settembre 2010) ed includono costi operativi dell'attività di Holding per 4.345 Euro/000 rispetto ai 5.159 Euro/000 al 30 settembre 2010.

7. PROVENTI (ONERI) FINANZIARI

Al 30 settembre 2011 la voce oneri e proventi finanziari è negativa per 12.542 Euro/000 (negativa per 7.634 Euro/000 al 30 settembre 2010) ed include oneri finanziari per complessivi 14.137 Euro/000 e proventi finanziari per 1.595 Euro/000.

Gli oneri finanziari si riferiscono prevalentemente a oneri sui finanziamenti concessi alle società operative per 13.821 Euro/000.

I proventi finanziari si riferiscono prevalentemente ad interessi attivi (919 Euro/000) sul credito vantato verso Industria e Innovazione S.p.A. relativo al saldo prezzo sulla cessione delle partecipazioni *non energy* avvenuta nel 2008.

8. IMPOSTE

La voce **imposte** al 30 settembre 2011 è positiva per 3.635 Euro/000 (512 Euro/000 al 30 settembre 2010) ed è costituita da imposte correnti positive per 420 Euro/000 e da imposte differite positive per 3.215 Euro/000.

9. Risultato netto derivante dalle attività operative cessate

Si evidenzia di seguito la tabella riepilogativa degli effetti conseguenti la cessione delle tre società Castellaneta Solar S.r.l., Pontenure Solar S.r.l. e San Marco Solar S.r.l., perfezionata in data 23 marzo 2011 (vedi par. 3.2 della Relazione sulla Gestione).

(Euro/000)	30-set-11	
Plusvalenza Attività Cessate inclusiva dei risultati maturati alla data di cessione	14.603	
<i>Di cui: Risultati conseguiti alla data di cessione delle società cedute</i>	901	
Oneri accessori alla cessione	(2.065)	
Risultato Attività Cessate al netto degli oneri accessori	12.538	
Plusvalenza derivante dalla dismissione delle attività		
Prezzo di cessione	27.798	
Valore di carico in consolidato delle attività cessate al 31 dicembre 2010	13.195	
Plusvalenza derivante dalla dismissione delle attività	14.603	
saldi in Euro/000 al		
30-set-11		
Pagamento del Prezzo		
Prezzo di cessione	27.798	
<i>Interamente incassato alla data del 30 settembre 2011</i>	27.798	
saldi in Euro/000 al		
30-set-11		
30-set-10		
Risultato netto derivante dalle attività cessate	901	448
<i>Ricavi</i>	2.027	2.835
<i>Altri ricavi</i>	3	25
<i>Costi Operativi</i>	(416)	(526)
<i>Ammortamenti e svalutazioni</i>	0	(958)
<i>Proventi (oneri) finanziari</i>	(721)	(979)
<i>Imposte d'esercizio</i>	8	51

10. Indebitamento finanziario contabile

L'**Indebitamento Finanziario Contabile** al 30 settembre 2011 è pari a 313.292 Euro/000, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2010 di 6.310 Euro/000.

Si evidenzia che l'indebitamento lordo verso il sistema bancario al 30 settembre 2011 è pari a complessivi 339.506 Euro/milioni (325.602 Euro/000 al 31 dicembre 2010) e si riferisce principalmente a finanziamenti in *project financing*.

Le **Disponibilità Liquide** del Gruppo, pari a 55.453 Euro/000 al 30 settembre 2011, sono aumentate di 19.280 Euro/000 rispetto al 31 dicembre 2010 (36.173 Euro/000).

I **Crediti Finanziari Correnti** al 30 settembre 2011 sono pari a 17.856 Euro/000 (22.244 Euro/000 al 31 dicembre 2010) ed includono principalmente il credito nei confronti di Industria e Innovazione S.p.A. per la cessione delle partecipazioni "non energy", per 17.023 Euro/000, comprensivo di interessi maturati alla data del 30 settembre 2011.

Le **Passività Finanziarie Correnti** al 30 settembre 2011 sono pari a 110.110 Euro/000 e sono rappresentate da:

(Euro/000)	30.09.2011	31.12.2010
Passività finanziarie correnti		
- debito verso altri finanziatori	(6.595)	(10.809)
- debito verso banche	(93.712)	(72.610)
- debito verso collegate	(3.445)	(3.406)
- debito per strumenti derivati	(6.358)	(7.509)
Totale passività finanziarie correnti	(110.110)	(94.334)

I **debiti correnti verso banche** al 30 settembre 2011 sono principalmente composti i) dalla quota a breve termine dei finanziamenti in *Project Financing* per 73.159 Euro/000 (48.051 Euro/000 al 31 dicembre 2010), ii) da linee di credito bancarie in capo alla Capogruppo per 19.736 Euro/000 (23.743 Euro/000 al 31 dicembre 2010) e iii) dalla quota a breve termine del mutuo sottoscritto dalla controllata Eolo S.r.l. con Banca Intesa Mediocredito S.p.A. per 707 Euro/000 (692 Euro/000 al 31 dicembre 2010).

Le **Passività Finanziarie non Correnti** al 30 settembre 2011 sono pari a 283.556 Euro/000 e sono rappresentate da:

(Euro/000)	30.09.2011	31.12.2010
Passività finanziarie non correnti		
- debito verso altri finanziatori	(10.321)	(10.852)
- debito verso banche	(245.794)	(252.992)
- debito per strumenti derivati	(27.441)	(15.779)
Totale passività finanziarie non correnti	(283.556)	(279.623)

I **debiti verso banche** al 30 settembre 2011 sono principalmente composti dalla quota a medio/lungo termine dei finanziamenti in *Project Financing* per 244.756 Euro/000 (251.607 Euro/000 al 31 dicembre 2010) e dalla quota a medio/lungo termine del mutuo sottoscritto dalla controllata Eolo S.r.l. con Banca Intesa Mediocredito S.p.A. per 1.038 Euro/000.

I **Crediti Finanziari non Correnti** al 30 settembre 2011 sono pari a 7.065 Euro/000 ed includono principalmente i) acconti su acquisto partecipazioni per 2.756 Euro/000 e ii) finanziamenti concessi alle società partecipate in joint-venture per 4.028 Euro/000.

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

Il sottoscritto Stefano Francavilla, Direttore Generale di Alerion Clean Power S.p.A., in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari dichiara ai sensi del comma 2 dell'articolo 154-bis del D.Lgs. n.58/1998 (Testo Unico della Finanza) che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto intermedio sulla gestione al 30 settembre 2011 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

14 novembre 2011

Stefano Francavilla