



**ALERION**  
CLEANPOWER

**GRUPPO ALERION**

Resoconto intermedio sulla gestione al 30 settembre 2010

---

# Indice

---

<b>Composizione organi sociali al 12 novembre 2010</b>	<b>3</b>
<b>Struttura semplificata del Gruppo Alerion</b>	<b>4</b>
<b>Relazione sulla gestione al 30 settembre 2010</b>	<b>5</b>
1. Premessa	
2. Eventi di rilievo	
3. Andamento economico finanziario al 30 settembre 2010	
4. Eventi successivi alla chiusura del terzo trimestre e prevedibile evoluzione della gestione	
<b>Prospetti contabili consolidati</b>	<b>16</b>
<b>Criteri di redazione e note esplicative</b>	<b>22</b>
<b>Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154-bis comma 2 del D.Lgs. 58/1998</b>	<b>28</b>

## COMPOSIZIONE ORGANI SOCIALI

---

### Consiglio di amministrazione

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

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

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

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

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

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

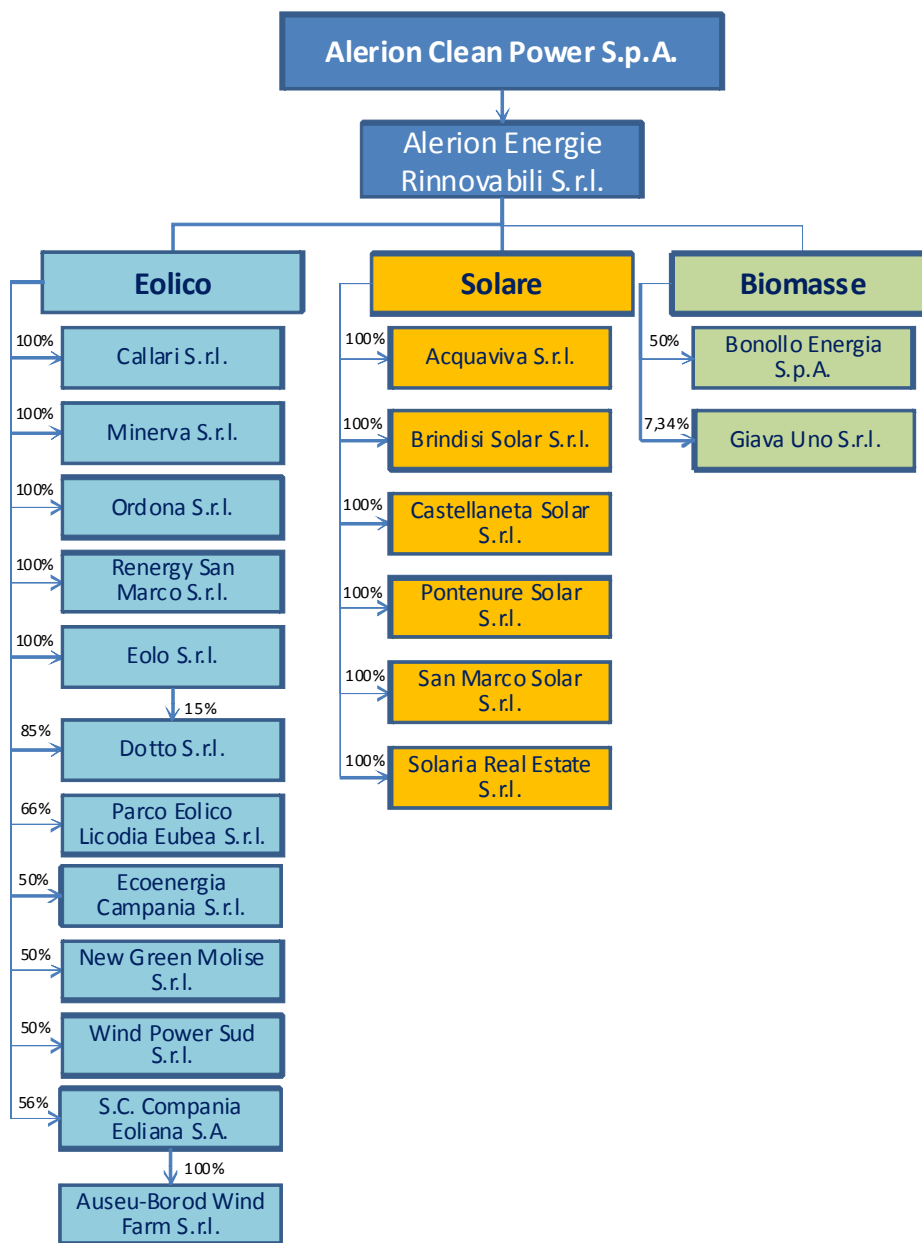
### Collegio Sindacale

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

### Società di Revisione

Reconta Ernst & Young  
Via Della Chiusa, 2  
20123 Milano

# STRUTTURA SEMPLIFICATA DEL GRUPPO ALERION



# RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2010

## 1. Premessa

La presente relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2010 (Resoconto intermedio di gestione ai sensi dell'art. 154 ter del D. Lgs. 58/1998) del gruppo Alerion (di seguito "Gruppo"), non sottoposta a revisione contabile, è redatta adottando i principi contabili internazionali (*International Financial Reporting Standards* – di seguito "IFRS" o "Principi Contabili Internazionali") omologati dalla Commissione Europea.

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

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

al 30/9/2009	SINTESI DEI RISULTATI (dati consolidati)	al 30/9/2010
	<b>Principali dati economici</b> (milioni di euro)	
20,9	Ricavi	33,0
9,0	Margine Operativo Lordo	17,6
(2,0)	Risultato Operativo	2,6
(3,4)	Risultato Netto	(5,4)
(3,0)	di cui: Risultato Netto di Gruppo	(5,1)
	<b>Principali dati patrimoniali finanziari</b> (milioni di euro)	
438,9 (*)	Capitale Investito Netto	503,7
170,9 (*)	Patrimonio Netto	148,9
268,0 (*)	Indebitamento Finanziario Netto	354,8
67,7 (*)	Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	70,8
	<b>Dati Operativi</b>	
123,0	Potenza eolica installata a fine periodo (MW)	197,1
8,8	Potenza fotovoltaica installata a fine periodo (MW)	8,8
0,0	Potenza biomasse installata a fine periodo (MW)	5,3
106.066	Produzione di energia elettrica (MWh)	162.625
59 (*)	Numero dipendenti	85

\* Tali dati si riferiscono al 31 dicembre 2009

## 2. Eventi di rilievo

---

### Settore Eolico

#### Impianti operativi al 30 settembre 2010

Nel settore eolico, la potenza lorda installata del Gruppo al 30 settembre 2010 è pari a 250,6 MW e quella consolidata è pari a 197,1 MW (+ 74,1 MW rispetto al 30 settembre 2009).

Nel corso del mese di aprile 2010 è stata avviata l'elettrificazione del parco eolico di Castel di Lucio, in provincia di Messina, con una potenza installata pari a 23 MW.

A fine settembre 2010 è stata avviata inoltre l'elettrificazione dei parchi eolici di San Martino in Pensilis, in provincia di Campobasso, e di Licodia Eubea, in provincia di Catania, con una potenza installata consolidata rispettivamente di 29 MW e di 22,1 MW.

Sito	Società	Potenza Lorda (MW)	% di possesso (diretta e indiretta)	Potenza Consolidata (MW)
<b>Impianti eolici installati al 30 settembre 2010</b>				
Albanella	<i>Eolo S.r.l.</i>	8,5	100%	8,5
Agrigento	<i>Wind Power Sud S.r.l.</i>	34,0	50%	17,0
Ciorlano	<i>Dotto S.r.l.</i>	20,0	100%	20,0
Lacedonia	<i>Ecoenergia Campania S.r.l.</i>	15,0	50%	7,5
Callari	<i>Callari S.r.l.</i>	36,0	100%	36,0
Ordon	<i>Ordon Energia S.r.l.</i>	34,0	100%	34,0
Castel di Lucio	<i>Minerva S.r.l.</i>	23,0	100%	23,0
Licodia	<i>Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l.</i>	22,1	66%	22,1
San Martino in Pensilis	<i>New Green Molise S.r.l.</i>	58,0	50%	29,0
<b>Totale</b>		<b>250,6</b>		<b>197,1</b>

#### Impianti autorizzati al 30 settembre 2010

Nel corso dei primi nove mesi del 2010, Alerion ha ottenuto le autorizzazioni per la costruzione di un impianto eolico a San Marco in Lamis (in provincia di Foggia) e del primo impianto eolico del Gruppo in Romania, ad Auseu Borod, nella provincia di Bihor, con una potenza installata complessiva per i due impianti di oltre 100 MW.

#### *Impianto eolico di San Marco in Lamis*

A gennaio 2010 la Regione Puglia ha rilasciato a favore del Gruppo l'Autorizzazione Unica per la realizzazione a San Marco in Lamis di un impianto eolico con una potenza autorizzata massima di 72,6 MW, nei confronti della quale a fine marzo 2010 è stato presentato un ricorso al Tribunale Amministrativo Regionale da parte del Ministero della Difesa.

Nei primi giorni di novembre 2010, conciliando le richieste espresse dal Ministero della Difesa e la definizione di un lay-out degli aerogeneratori in grado di ottimizzare la producibilità del progetto eolico, Alerion ha raggiunto un accordo con lo stesso Ministero della Difesa che prevede la possibilità di avviare la costruzione di un impianto operativo composto da 13 aerogeneratori, con una potenza installata complessiva di circa 44 MW.

Il progetto operativo di San Marco in Lamis permetterà di costruire gli aerogeneratori ubicati nelle zone del sito caratterizzate da maggiore ventosità, con una produzione prevista a regime di circa 86 GWh e con una produzione media per MW installato pari a circa 1,95 GWh, più alta di circa il 10% rispetto alla produzione media per MW installato del progetto iniziale. L'impianto sarà caratterizzato inoltre da un investimento pari a circa 67 milioni di Euro, minore rispetto al progetto iniziale (105 milioni di Euro).

### ***Impianto eolico di Auseu Borod***

Nel corso del mese di agosto 2010, attraverso la società controllata Compagnia Eoliana SA, Alerion ha ottenuto le autorizzazioni necessarie per la realizzazione del primo impianto eolico in Romania, con una potenza autorizzata complessiva massima di 64,8 MW. Il parco eolico, composto da 36 aerogeneratori, sarà costruito presso i comuni di Auseu e Borod, nella contea di Bihor.

Entro la fine del corrente esercizio la proprietà del parco eolico sarà trasferita da Compagnia Eoliana a Alerion Romania, subholding operativa del Gruppo per tutte le attività in Romania, controllata al 100% da Alerion Energie Rinnovabili S.r.l..

## **Settore Fotovoltaico**

### **Impianti operativi al 30 settembre 2010**

Nel settore fotovoltaico, la potenza installata consolidata al 30 settembre 2010 è pari a 8,8 MW, invariata rispetto al 30 settembre 2009.

Nel corso dei primi nove mesi del 2010 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)
<b>Impianti fotovoltaici installati al 30 settembre 2010</b>				
San Marco in Lamis	<i>San Marco Solar S.r.l.</i>	2,0	100%	2,0
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
Pontenure	<i>Pontenure Solar S.r.l.</i>	2,8	100%	2,8
Brindisi II	<i>Brindisi Solar S.r.l.</i>	0,8	100%	0,8
Racale II	<i>Brindisi Solar S.r.l.</i>	0,5	100%	0,5
<b>Totale</b>		<b>8,8</b>		<b>8,8</b>
<b>Impianti fotovoltaici in costruzione al 30 settembre 2010</b>				
Castellaneta	<i>Castellaneta Solar S.r.l.</i>	14,0	100%	14,0
<b>Totale</b>		<b>14,0</b>		<b>14,0</b>
<b>Totale impianti</b>		<b>22,8</b>		<b>22,8</b>

In data 19 ottobre 2010 è stato conferito mandato di *advisor* finanziario a Barclays Capital per avviare, attraverso l'esplorazione e la ricerca di potenziali acquirenti, un processo finalizzato alla dismissione degli impianti operativi nel settore fotovoltaico.

Tale incarico si iscrive nel contesto degli obiettivi delineati dalle nuove linee guida strategiche comunicate alla Comunità Finanziaria, che prevedono in particolare la focalizzazione delle attività industriali del Gruppo Alerion nel settore eolico e la diversificazione geografica internazionale del portafoglio impianti. All'esito del predetto processo di dismissione, in coerenza con le nuove linee guida strategiche, Alerion, nel settore fotovoltaico, concentrerà la propria attività nello sviluppo e costruzione degli impianti per la vendita, facendo leva sull'esperienza e sul know-how maturato negli ultimi anni nel settore.

## Settore Biomasse

Nel corso del mese di luglio 2010 sono state iniziate le prove di avvio 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.

In data 13 settembre 2010 è stata acquistata il 7,34% della società Giava Uno S.r.l., titolare di un impianto a biomassa da filiera corta completamente autorizzato da 5,5 MW a Fontanella, in provincia di Bergamo. L'impianto, quando completato, avrà una produzione elettrica a regime pari



a circa 42 GWh/anno. Sulla base di accordi conclusi con la parte venditrice, si prevede in futuro di acquisire il controllo della suddetta partecipazione.

### 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 in data 7 aprile 2010 un accordo con il quale è stato convenuto il rimborso anticipato parziale del suddetto credito per 15.143 Euro/000. Per ulteriori dettagli si rimanda alla nota 10 delle note esplicative.

## **3. Andamento economico finanziario al 30 settembre 2010**

I primi nove mesi del 2010 hanno 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 primo semestre, e alla piena operatività degli impianti avviati nel corso del 2009.

### **3.1 Gestione economica\***

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

<b>3° trim. 10</b>	<b>3° trim. 09</b>		<b>30.09.2010</b>	<b>30.09.2009</b>
<b>8,6</b>	<b>5,7</b>	<b>Ricavi operativi</b>	<b>30,8</b>	<b>19,1</b>
<b>1,0</b>	<b>0,5</b>	<b>Altri ricavi</b>	<b>2,1</b>	<b>1,8</b>
<b>4,1</b>	<b>2,4</b>	<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>17,6</b>	<b>9,0</b>
<b>(1,4)</b>	<b>(2,2)</b>	<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>2,6</b>	<b>(2,0)</b>
<b>(4,9)</b>	<b>(4,2)</b>	<b>Risultato ante imposte (EBT)</b>	<b>(6,0)</b>	<b>(5,6)</b>
<b>(3,9)</b>	<b>(3,6)</b>	<b>Risultato Netto</b>	<b>(5,4)</b>	<b>(3,4)</b>
<b>(3,8)</b>	<b>(3,5)</b>	<b>Risultato Netto di Gruppo</b>	<b>(5,1)</b>	<b>(3,0)</b>

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

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

I **Ricavi Operativi** al 30 settembre 2010 sono pari a 30,8 Euro/milioni, in aumento di 11,7 Euro/milioni rispetto al valore registrato nei primi nove mesi del 2009, a fronte di una produzione elettrica pari a 162.625 MWh, in aumento di 56.559 MWh rispetto ai primi nove mesi del 2009 (pari a 106.066 MWh). I **Ricavi Operativi del terzo trimestre 2010** sono pari a 8,6 Euro/milioni, in aumento di 2,9 Euro/milioni rispetto al terzo trimestre 2009, a fronte di una produzione del terzo trimestre 2010 pari a 41.860 MWh, in aumento di 12.698 MWh rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il prezzo medio di cessione dell'energia elettrica nei primi nove mesi del 2010 è stato pari a 76,7 Euro per MWh, rispetto a 74,9 Euro per MWh nel medesimo periodo 2009.

Il prezzo medio dei certificati verdi nei primi nove mesi del 2010 è stato stimato pari a Euro 90,9 per MWh (87,7 Euro per MWh nel medesimo periodo 2009). La valorizzazione dei certificati verdi si è basata sia sui contratti bilaterali di vendita derivanti dall'azione gestionale posta in essere dal Gruppo 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.

Il prezzo medio del conto energia nei primi nove mesi del 2010 è stato pari a 426,4 Euro per MWh, rispetto a 479,1 Euro per MWh nel medesimo periodo 2009.

#### Produzione elettrica ceduta

Sito	Potenza Installata consolidata (MW)	Produzione MWh	
		30 settembre 2009	30 settembre 2010
<b>Impianti eolici</b>			
Albanella	8,5	7.346	7.029
Agrigento	17	22.595	24.328
Ciorlano	20	13.600	11.517
Lacedonia	7,5	6.356	8.013
Callari	36	30.710	41.231
Ortona	34	21.032	50.149
Castel di Lucio	23	-	8.453
Licodia	22,1	-	-
San Martino in Pensilis	29	-	-
<b>Totale</b>	<b>197,1</b>	<b>101.639</b>	<b>150.721</b>
<b>Impianti fotovoltaici</b>			
San Marco in Lamis	2	2.259	2.226
Brindisi I	0,6	572	567
Racale I	0,5	473	531
Acquaviva I e II	1,6	322	2.269
Pontenure	2,8	801	2.842
Brindisi II	0,8	-	890
Racale II	0,5	-	685
<b>Totale</b>	<b>8,8</b>	<b>4.427</b>	<b>10.011</b>
<b>Impianti di biomasse</b>			
Bonollo	5,25	-	1.894
<b>Totale</b>	<b>5,25</b>	<b>-</b>	<b>1.894</b>
<b>Totale produzione</b>	<b>211,15</b>	<b>106.066</b>	<b>162.625</b>

Gli **Altri Ricavi** al 30 settembre 2010 sono pari a 2,1 Euro/milioni (1,8 Euro/milioni al 30 settembre 2009) ed includono i) 0,4 Euro/milioni relativi agli affitti attivi della parte locata a terzi dell' immobile di via Durini 16/18, ii) 0,3 Euro/milioni relativi alla quota di competenza di periodo dei contributi governativi ricevuti a fondo perduto su impianti di produzione di energia, iii) 1,0 Euro/milioni relativi ad indennizzi per mancata produzione riconosciuti dai fornitori di impianti a fronte di un accordo che garantisce una produzione di energia elettrica minima e iv) 0,1 Euro/milioni relativi a consulenze amministrative e tecniche rese nei confronti di società in joint-venture. **Gli altri ricavi del terzo trimestre 2010** sono pari a 1,0 Euro/milioni, in aumento rispetto al terzo trimestre 2009 (pari a 0,5 Euro/milioni).

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** al 30 settembre 2010 è pari a 17,6 Euro/milioni, in aumento di 8,6 Euro/milioni rispetto al 30 settembre 2009 (pari a 9,0 Euro/milioni). L'incremento è principalmente dovuto ai maggiori margini derivanti dalla generazione eolica e fotovoltaica. Tale voce include costi del personale per 4,8 Euro/milioni. Il **Margine Operativo Lordo del terzo trimestre 2010** è pari a 4,1 Euro/milioni, in aumento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (pari a 2,4 Euro/milioni).

Il **Risultato Operativo (EBIT)** al 30 settembre 2010 è pari a 2,6 Euro/milioni, in miglioramento di 4,6 Euro/milioni rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, ed include ammortamenti per 15,0 Euro/milioni (10,9 Euro/milioni al 30 settembre 2009), il cui incremento rispetto al corrispondente periodo del periodo precedente è conseguente al pieno funzionamento di impianti entrati in produzione nel corso del 2010. Il **Risultato Operativo del terzo trimestre 2010** è negativo per 1,4 Euro/milioni, in miglioramento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (negativo per 2,2 Euro/milioni).

Il **Risultato Netto di Gruppo** al 30 settembre 2010 è negativo per 5,1 Euro/milioni (negativo per 3,0 Euro/milioni al 30 settembre 2009). Tale risultato include oneri finanziari netti pari a 8,6 Euro/milioni ed imposte di competenza positive per 0,6 Euro/milioni. Il **Risultato Netto di Gruppo del terzo trimestre 2010** è negativo per 3,8 Euro/milioni, in diminuzione rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (negativo per 3,5 Euro/milioni).

### 3.2 Gestione Patrimoniale

Il **Capitale Investito Netto** del Gruppo al 30 settembre 2010 è pari a 503,7 Euro/milioni (438,9 Euro/milioni al 31 dicembre 2009), con un incremento rispetto al 31 dicembre 2009 di 64,8 Euro/milioni.

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

	30.09.2010	31.12.2009	Variazione	30.06.2010
<i>Immobilizzazioni Immateriali</i>	92,0	91,8	0,2	94,1
<i>Immobilizzazioni Materiali</i>	375,4	327,9	47,5	354,9
<i>Immobilizzazioni Finanziarie</i>	0,2	0,0	0,2	0,0
<b>Immobilizzazioni</b>	<b>467,6</b>	<b>419,7</b>	<b>47,9</b>	<b>449,0</b>
Altre attività e passività non finanziarie	36,1	19,2	16,9	9,8
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>503,7</b>	<b>438,9</b>	<b>64,8</b>	<b>458,8</b>
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>146,8</b>	<b>171,1</b>	<b>(24,3)</b>	<b>155,8</b>
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>	<b>2,1</b>	<b>(0,2)</b>	<b>2,3</b>	<b>(0,4)</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>148,9</b>	<b>170,9</b>	<b>(22,0)</b>	<b>155,4</b>
Liquidità	46,7	23,7	23,0	32,5
Altre attività e passività finanziarie	(401,5)	(291,7)	(109,8)	(335,9)
<b>Indebitamento finanziario contabile</b>	<b>(354,8)</b>	<b>(268,0)</b>	<b>(86,8)</b>	<b>(303,4)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO + INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE</b>	<b>503,7</b>	<b>438,9</b>	<b>64,8</b>	<b>458,8</b>

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

**L'indebitamento finanziario contabile** è calcolato come somma delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle attività finanziarie correnti e non correnti, delle passività finanziarie correnti e non correnti, del valore equo degli strumenti finanziari di copertura e della altre attività finanziarie non correnti. L'indebitamento finanziario contabile non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS. Il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto dall'Emittente potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

Le **Immobilizzazioni Materiali e Immateriali** al 30 settembre 2010 sono pari a 467,6 Euro/milioni, in aumento rispetto al 31 dicembre 2009 di 47,9 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 92,0 Euro/milioni, include "diritti e concessioni" per 76,8 Euro/milioni, di cui 69,7 Euro/milioni attinenti a progetti operativi e 7,1 Euro/milioni attinenti a progetti attualmente in costruzione.

Il **Patrimonio Netto di Gruppo** al 30 settembre 2010 è pari a 146,8 Euro/milioni, in diminuzione di 24,3 Euro/milioni rispetto al 31 dicembre 2009. La variazione è principalmente conseguente i) al risultato negativo di periodo pari a 5,1 Euro/milioni, ii) alla variazione negativa del fair value degli strumenti derivati su finanziamenti bancari "Project Financing", al netto dell'effetto fiscale, per 13,6 Euro/milioni e iii) alla distribuzione dei dividendi per 4,4 Euro/milioni.

Si fa notare che la variazione negativa del fair value degli strumenti derivati sui finanziamenti bancari, riportata in applicazione a quanto previsto dai principi IAS/IFRS, introduce un elemento di distorsione del normale andamento del patrimonio netto di Alerion.

La Riserva di Patrimonio Netto legata all'applicazione del Cash Flow Hedge è connessa alla componente efficace delle coperture, attuate mediante Interest Rate Swap, dell'indebitamento

finanziario (presente e prospettico) relativo ai progetti del Gruppo Alerion, richieste contrattualmente dalle banche finanziatrici per tutta la durata dei finanziamenti (15 o 20 anni in genere) per coprire il rischio di finanziamenti concessi a tasso variabile anziché a tasso fisso.

Come tale, l'impatto negativo sul Patrimonio Netto non rappresenta una riduzione permanente dello stesso, in quanto verrà rilasciata nel tempo con l'obiettivo di stabilizzare la volatilità della componente variabile (tasso Euribor) di tale indebitamento. Poiché attualmente i tassi Euribor prospettici sono inferiori ai tassi fissi pagati negli Interest Rate Swap, il valore dei derivati (e, coerentemente della relativa Riserva) è negativo, in quanto pari al valore attuale di tali differenze. Tuttavia, dal momento che le operazioni di copertura sono state stipulate con l'obiettivo di rendere quasi certi i costi futuri connessi al relativo indebitamento, i piani dei progetti in corso incorporano già tali attese e quindi a livello gestionale l'attuale impatto negativo di Patrimonio Netto è compensato dai margini futuri attesi dai progetti stessi, al contrario non valorizzabili in Bilancio secondo l'attuale framework dei Principi Contabili di riferimento.

A ulteriore dimostrazione della stabilizzazione del costo dell'indebitamento si segnala inoltre che nel corso degli ultimi tre anni il costo complessivo è rimasto sostanzialmente costante, a seguito della diminuzione dei tassi prospettici e dell'aumento degli spread applicati dagli istituti di credito.

L'**Indebitamento Finanziario Contabile** al 30 settembre 2010 è negativo per 354,8 Euro/milioni, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2009 di 86,8 Euro/milioni, dovuto principalmente agli investimenti effettuati per gli impianti in costruzione. Tale Indebitamento Finanziario include Passività finanziarie Correnti e Non Correnti relative alla valutazione fair value degli strumenti derivati di copertura per un ammontare pari a 39,4 Euro/milioni (21,1 Euro/milioni al 31 dicembre 2009). Pertanto **l'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo, escludendo la valutazione a fair value degli strumenti derivati**, è pari a 315,4 milioni di euro al 30 settembre 2010 (246,9 milioni di euro al 31 dicembre 2009).

Al 30 settembre 2010, la **leva finanziaria** (*"leverage"*), espressa come rapporto tra indebitamento finanziario netto e capitale investito netto, è pari al 70,4% (61,1% al 31 dicembre 2009).

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

	30.09.2010	31.12.2009	variazioni	30.06.2010
<i>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</i>				
- Disponibilità liquide	46,7	23,7	23,0	32,5
<b>Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>46,7</b>	<b>23,7</b>	<b>23,0</b>	<b>32,5</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>0,6</b>	<b>3,1</b>	<b>(2,5)</b>	<b>0,5</b>
<i>Passività finanziarie correnti</i>				
- Quota debito verso altri finanziatori	(15,8)	(16,5)	0,7	(17,2)
- Quota prestito obbligazionario (inclusi interessi)	-	(1,7)	1,7	-
- Quota debito verso banche	(83,3)	(47,2)	(36,1)	(66,1)
- Quota debito verso collegate	(3,4)	(3,4)	(0,0)	(3,4)
- Quota debito per strumenti derivati	(9,0)	(8,1)	(0,9)	(8,4)
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>(111,5)</b>	<b>(76,9)</b>	<b>(34,6)</b>	<b>(95,1)</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE</b>	<b>(64,2)</b>	<b>(50,1)</b>	<b>(14,1)</b>	<b>(62,1)</b>
<i>Passività finanziarie non correnti</i>				
- Quota debito verso altri finanziatori	(4,2)	(5,0)	0,8	(4,2)
- Quota debito verso banche	(285,8)	(238,2)	(47,6)	(236,1)
- Quota debito per strumenti derivati	(30,4)	(13,0)	(17,4)	(25,3)
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE</b>	<b>(320,5)</b>	<b>(256,2)</b>	<b>(64,3)</b>	<b>(265,6)</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO COME DA COMUNICAZIONE CONSOB N. DEM/6064293/2006</b>	<b>(384,6)</b>	<b>(306,3)</b>	<b>(78,3)</b>	<b>(327,7)</b>
<b>Crediti finanziari non correnti</b>	<b>29,8</b>	<b>38,3</b>	<b>(8,5)</b>	<b>24,3</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE</b>	<b>(354,8)</b>	<b>(268,0)</b>	<b>(86,8)</b>	<b>(303,4)</b>

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

## **4. Eventi successivi alla chiusura del terzo trimestre e prevedibile evoluzione della gestione**

---

### **4.1 Eventi successivi alla chiusura del terzo trimestre 2010**

Si segnala inoltre che in data 8 ottobre 2010, Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. ha incrementato, attraverso un aumento di capitale, dal 66% all'80% la propria partecipazione nella società Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l..

In data 19 ottobre 2010 è stato conferito mandato di *advisor* finanziario a Barclays Capital per avviare, attraverso l'esplorazione e la ricerca di potenziali acquirenti, un processo finalizzato alla dismissione di impianti operativi nel settore fotovoltaico.

### **4.2 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.

# **PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**

---



## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO SINTETICO ATTIVITA'

(Euro/000)	Note	30.09.2010	31.12.2009	30.06.2010
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI:</b>				
<b>Attività immateriali</b>				
- Attività immateriali a vita definita		91.985	91.866	94.080
<b>Totale attività immateriali</b>	<b>3</b>	<b>91.985</b>	<b>91.866</b>	<b>94.080</b>
<b>Attività materiali</b> (immobili, impianti e macchinari)	<b>4</b>	<b>360.348</b>	<b>312.825</b>	<b>339.898</b>
<b>Investimenti immobiliari</b>		<b>15.037</b>	<b>15.037</b>	<b>15.037</b>
<b>Attività finanziarie non correnti</b>				
- Altre partecipazioni		224	5	5
- Titoli e crediti finanziari	<b>10</b>	29.817	38.258	24.323
<b>Totale attività finanziarie non correnti</b>		<b>30.041</b>	<b>38.263</b>	<b>24.328</b>
<b>Crediti vari e altre attività non correnti</b>		<b>8.293</b>	<b>11.274</b>	<b>8.297</b>
<b>Attività per imposte anticipate</b>		<b>5.472</b>	<b>3.415</b>	<b>4.242</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>511.176</b>	<b>472.680</b>	<b>485.882</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI:</b>				
<b>Rimanenze di magazzino</b>		<b>16</b>	<b>16</b>	<b>16</b>
<b>Crediti commerciali</b>		<b>8.388</b>	<b>4.203</b>	<b>4.346</b>
<b>Crediti tributari</b>		<b>210</b>	<b>149</b>	<b>288</b>
<b>Crediti vari e altre attività correnti</b>		<b>35.828</b>	<b>31.317</b>	<b>43.347</b>
<b>Attività finanziarie correnti</b>				
- Partecipazioni		3.315	3.302	3.302
- Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	<b>10</b>	624	3.051	546
- Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	<b>10</b>	46.749	23.661	32.453
<b>Attività finanziarie correnti</b>		<b>50.688</b>	<b>30.014</b>	<b>36.301</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>95.130</b>	<b>65.699</b>	<b>84.298</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>606.306</b>	<b>538.379</b>	<b>570.180</b>

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

(Euro/000)	Note	30.09.2010	31.12.2009	30.06.2010
<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	<b>5</b>	<b>146.816</b>	<b>171.132</b>	<b>155.809</b>
<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI</b>	<b>5</b>	<b>2.099</b>	<b>( 257 )</b>	<b>( 392 )</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI:</b>				
Passività finanziarie non correnti	10	290.074	243.152	240.365
Strumenti derivati	10	30.382	12.992	25.286
TFR ed altri fondi relativi al personale		953	842	919
Fondo imposte differite		5.408	10.758	7.081
Fondi per rischi ed oneri futuri		2.753	2.753	2.723
Debiti vari ed altre passività non correnti		3.828	4.949	3.982
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>333.398</b>	<b>275.446</b>	<b>280.356</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI:</b>				
Passività finanziarie correnti	10	102.511	68.754	86.641
Strumenti derivati	10	9.011	8.088	8.427
Debiti commerciali correnti		8.180	12.162	35.089
Debiti tributari		958	323	1.199
Debiti vari ed altre passività correnti		3.333	2.731	3.051
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>123.993</b>	<b>92.058</b>	<b>134.407</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>457.391</b>	<b>367.504</b>	<b>414.763</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>606.306</b>	<b>538.379</b>	<b>570.180</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO SINTETICO

(Euro/000)	Note	AL 30.09.2010	AL 30.09.2009	III° trimestre 2010	III° trimestre 2009
<b>Ricavi operativi</b>					
- Vendite energia		12.577	7.979	3.225	2.351
- Vendite certificati verdi e conto energia		18.265	11.145	5.332	3.380
<b>Totale ricavi operativi</b>	<b>6</b>	<b>30.842</b>	<b>19.124</b>	<b>8.557</b>	<b>5.731</b>
<b>Altri ricavi e proventi diversi</b>		<b>2.112</b>	<b>1.796</b>	<b>1.016</b>	<b>513</b>
<b>TOTALE PROVENTI E RICAVI OPERATIVI</b>		<b>32.954</b>	<b>20.920</b>	<b>9.573</b>	<b>6.244</b>
<b>Costi operativi</b>					
- Costi del personale		4.780	3.770	1.585	1.236
- Altri costi operativi		10.430	8.106	3.806	2.597
- Accantonamenti per rischi		126	21	42	7
<b>Totale costi operativi</b>	<b>7</b>	<b>15.336</b>	<b>11.897</b>	<b>5.433</b>	<b>3.840</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>					
- Ammortamenti		15.041	10.928	5.590	4.575
- Svalutazioni e rettifiche di valore		25	47	(96)	10
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>		<b>15.066</b>	<b>10.975</b>	<b>5.494</b>	<b>4.585</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>2.552</b>	<b>( 1.952 )</b>	<b>( 1.354 )</b>	<b>( 2.181 )</b>
Proventi finanziari		1.980	3.485	377	610
Oneri finanziari		(10.593)	(7.097)	( 3.995 )	(2.571)
<b>Totale proventi (oneri) finanziari</b>	<b>8</b>	<b>( 8.613 )</b>	<b>( 3.612 )</b>	<b>( 3.618 )</b>	<b>( 1.961 )</b>
<b>Proventi (oneri) da partecipazioni</b>		<b>58</b>	<b>( 8 )</b>	<b>30</b>	<b>( 14 )</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>( 6.003 )</b>	<b>( 5.572 )</b>	<b>( 4.942 )</b>	<b>( 4.156 )</b>
<b>Imposte dell'esercizio</b>					
- Correnti		(1.709)	2.192	( 312 )	211
- Differite		2.272	4	1.367	327
<b>Totale imposte dell'esercizio</b>	<b>9</b>	<b>563</b>	<b>2.196</b>	<b>1.055</b>	<b>538</b>
<b>RISULTATO NETTO DERIVANTE DALL' ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO</b>		<b>( 5.440 )</b>	<b>( 3.376 )</b>	<b>( 3.887 )</b>	<b>( 3.618 )</b>
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>		<b>( 5.440 )</b>	<b>( 3.376 )</b>	<b>( 3.887 )</b>	<b>( 3.618 )</b>
<b>Attribuibile a:</b>					
Azionisti della capogruppo		( 5.149 )	( 3.046 )	( 3.764 )	( 3.502 )
Azionisti di minoranza		( 291 )	( 330 )	( 123 )	( 116 )
		<b>( 5.440 )</b>	<b>( 3.376 )</b>	<b>( 3.887 )</b>	<b>( 3.618 )</b>
<b>RISULTATO PER AZIONE</b>					
- Base, per risultato netto del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		( 0,0117 )	( 0,0069 )	( 0,0086 )	( 0,0080 )
- Diluito, per risultato netto del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		( 0,0112 )	( 0,0066 )	( 0,0082 )	( 0,0076 )
<b>RISULTATO PER AZIONE DA ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO</b>					
- Base, per risultato netto derivante dall'attività di funzionamento attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		( 0,0124 )	( 0,0077 )	( 0,0088 )	( 0,0082 )
- Diluito, per risultato netto derivante dall'attività di funzionamento attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		( 0,0118 )	( 0,0073 )	( 0,0084 )	( 0,0078 )

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2010

(Euro/000)	Note	AL 30.09.2010	AL 30.09.2009
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO (A)</b>		<b>( 5.440 )</b>	<b>( 3.376 )</b>
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura <i>Cash flow hedge</i>	10	(18.691)	(5.590)
Effetto fiscale relativo agli utili/(perdite) da <i>Cash flow hedge</i>		5.140	1.537
<b>Totale Altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale (B)</b>		<b>( 13.551 )</b>	<b>( 4.053 )</b>
<b>TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVA (A) + (B)</b>		<b>( 18.991 )</b>	<b>( 7.429 )</b>
Risultato di competenza di Soci della Controllante		( 18.700 )	( 7.099 )
Risultato di competenza di Azionisti Terzi		( 291 )	( 330 )
<b>TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVA</b>		<b>( 18.991 )</b>	<b>( 7.429 )</b>

## INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE

(Euro/000)	30.09.2010	31.12.2009	30.06.2010
<b><i>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</i></b>			
- Disponibilità liquide	46.749	23.661	32.453
<b>Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>46.749</b>	<b>23.661</b>	<b>32.453</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>624</b>	<b>3.051</b>	<b>546</b>
<b><i>Passività finanziarie correnti</i></b>			
- Quota debito verso altri finanziatori	(15.832)	(16.457)	(17.188)
- Quota prestito obbligazionario (inclusi interessi)	-	(1.660)	-
- Quota debito verso banche	(83.267)	(47.241)	(66.042)
- Quota debito verso collegate	(3.412)	(3.396)	(3.411)
- Quota debito per strumenti derivati	(9.011)	(8.088)	(8.427)
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>(111.522)</b>	<b>(76.842)</b>	<b>(95.068)</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE</b>	<b>(64.149)</b>	<b>(50.130)</b>	<b>(62.069)</b>
<b><i>Passività finanziarie non correnti</i></b>			
- Quota debito verso altri finanziatori	(4.250)	(5.000)	(4.250)
- Quota debito verso banche per finanziamenti	(285.824)	(238.152)	(236.115)
- Quota debito per strumenti derivati	(30.382)	(12.992)	(25.286)
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE</b>	<b>(320.456)</b>	<b>(256.144)</b>	<b>(265.651)</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO COME DA COMUNICAZIONE CONSOB N. DEM/6064293/2006</b>	<b>(384.605)</b>	<b>(306.274)</b>	<b>(327.720)</b>
<b>Crediti finanziari non correnti</b>	<b>29.817</b>	<b>38.258</b>	<b>24.323</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE</b>	<b>(354.788)</b>	<b>(268.016)</b>	<b>(303.397)</b>

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

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

---

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

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

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

---

I principi contabili internazionali adottati nella presente relazione (*International Financial Reporting Standards* – di seguito “IFRS” o “Principi Contabili Internazionali”) sono omologati dalla Commissione Europea e sono coerenti con quelli adottati per la redazione del bilancio annuale del Gruppo per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2009.

## 2. AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento al 30 settembre 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., Frecatei Wind Farm S.r.l., Smardan Wind Farm S.r.l., Vrani Wind Farm S.r.l., Sannicolau Mare 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 detentricella della partecipazione indiretta
			diretto	indiretto	
<b>Società controllate consolidate secondo il metodo integrale</b>					
- Alerion Clean Power S.p.A.	Milano - Via Durini, 16/18	162.842	-	-	
- Alerion Real Estate S.r.l. in liquidazione	Milano - Via Durini, 16/18	90	100,00	-	
- 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.
- Ordonia 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	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.
- Renegy 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. 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	S.C. Compagnia Eoliana 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 - Kerékgyártó utca 15/D II/1	2.000 FIORINI	-	70,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
<b>Società partecipate in joint venture consolidate secondo il metodo proporzionale</b>					
- Wind Power Sud S.r.l.	Aragona (AG) - Viale delle Industrie	10	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Ecoenergia Campania S.r.l.	Cervinara (Av) - Via Cardito, 14	100	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- New Green Molise S.r.l.	Napoli - Via Francesco Giordani, 30	10	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Bonollo Energia S.p.A.	Anagni (FR) - Località Paduni	5.240	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Bonollo O & M S.r.l. (già Bonollo A.T. S.r.l.)	Anagni (FR) - Località Paduni	20	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
<b>Partecipazioni disponibili per la vendita valutate secondo il metodo del fair value</b>					
<i>Classificate tra le attività non correnti</i>					
- Utilità Progetti e Sviluppo S.r.l.	Milano, Via Canova, 19	50	3,33	-	
- Giava Uno S.r.l.	Milano - Via Donizetti, 1	3.000	-	7,34	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
<i>Classificate tra le attività correnti</i>					
- Mirant Italia S.r.l. in liquidazione	Pieve di Soligo	11	45,00	-	

### 3. ATTIVITA' IMMATERIALI

---

Le **Attività Immateriali** sono pari a 91.985 Euro/000 (91.866 Euro/000 al 31 dicembre 2009) e si riferiscono principalmente a “Diritti e concessioni” per 76.822 Euro/000 e a “Costi di sviluppo” per 14.879 Euro/000. I movimenti del periodo si riferiscono principalmente ad incrementi della voce “Diritti e concessioni”, per 1.763 Euro/000, all’incremento della voce “Costi di sviluppo” per 362 Euro/000 e ad ammortamenti per 1.848 Euro/000.

### 4. ATTIVITA' MATERIALI

---

Le **Immobilizzazioni Materiali** al 30 settembre 2010 sono pari a 360.348 Euro/000 (312.825 Euro/000 al 31 dicembre 2009).

L’incremento netto di 47.523 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).

### 5. PATRIMONIO NETTO

---

Il **Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo** al 30 settembre 2010 è pari a 146.816 Euro/000 rispetto ai 171.132 Euro/000 del 31 dicembre 2009. La variazione è attribuibile:

- per 5.149 Euro/000 al risultato di periodo;
- per 13.551 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 1.215 Euro/000 ad altre variazioni.

Il *capitale, le riserve ed il risultato di terzi* sono complessivamente pari 2.099 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.

### 6. RICAVI OPERATIVI

---

I ricavi operativi al 30 settembre 2010 sono pari a 30.842 Euro/000 (19.124 Euro/000 al 30 settembre 2009) e si riferiscono a ricavi per vendita di energia elettrica pari a 12.577 Euro/000 e ricavi per vendita Certificati Verdi e incentivi in Conto Energia pari a 18.265 Euro/000, a fronte di una produzione elettrica pari a 162.625 MWh, in aumento di 56.559 MWh rispetto ai primi nove mesi dell’esercizio precedente (106.066 MWh).

Il prezzo medio di cessione dell’energia elettrica nei primi nove mesi del 2010 è stato pari a 76,7 Euro per MWh, rispetto a 74,9 Euro per MWh nel medesimo periodo 2009. Il prezzo medio dei certificati verdi nei primi nove mesi del 2010 è stato stimato pari a Euro 90,9 per MWh (87,7 Euro per MWh nel medesimo periodo 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.

Il prezzo medio del conto energia nei primi nove mesi del 2010 è stato pari a 426,4 Euro per MWh, rispetto a 479,1 Euro per MWh nel medesimo periodo 2009.

## 7. COSTI OPERATIVI

---

### Costi del personale

I costi del personale al 30 settembre 2010 sono pari a 4.780 Euro/000 (3.770 Euro/000 al 30 settembre 2009) e comprendono il costo del personale dipendente e gli emolumenti spettanti agli amministratori del Gruppo.

### Altri costi operativi

Gli altri costi operativi al 30 settembre 2010 sono pari a 10.430 Euro/000 (8.106 al 30 settembre 2009) ed includono costi di gestione degli impianti di produzione di energia elettrica per 4.881 Euro/000 (2.936 Euro/000 al 30 settembre 2009).

L'aumento di questi ultimi, pari a 1.945 Euro/000 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, è riconducibile all'entrata in funzione degli impianti eolici nel 2010 e alla piena operatività degli impianti eolici e fotovoltaici entrati in funzione nel corso del 2009.

## 8. PROVENTI (ONERI) FINANZIARI

---

Al 30 settembre 2010 la voce oneri e proventi finanziari è negativa per 8.613 Euro/000 (negativa per 3.612 Euro/000 al 30 settembre 2009) ed include oneri finanziari per complessivi 10.593 Euro/000 e proventi finanziari per 1.980 Euro/000.

Gli oneri finanziari si riferiscono prevalentemente i) a oneri sui finanziamenti concessi alle società operative per 9.913 Euro/000 e ii) a derivati per 140 Euro/000, per la parte di inefficacia delle coperture sui tassi d'interesse.

I proventi finanziari si riferiscono prevalentemente ad interessi attivi sul credito vantato verso Industria e Innovazione S.p.A. relativo al saldo prezzo sulla cessione delle partecipazioni *non energy* avvenuta nel 2008 (1.309 Euro/000).

## 9. IMPOSTE

---

La voce **imposte** al 30 settembre 2010 è positiva per 563 Euro/000 (positiva per 2.196 Euro/000 al 30 settembre 2009) ed è costituita da imposte correnti negative per 1.709 Euro/000 e da imposte differite positive per 2.272 Euro/000.

## 10. Indebitamento finanziario contabile

L'**Indebitamento Finanziario Contabile** al 30 settembre 2010 è pari a 354.788 Euro/000, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2009 di 86.772 Euro/000, dovuto principalmente agli investimenti effettuati nel settore eolico, fotovoltaico e biomasse.

Si evidenzia che l'indebitamento lordo verso il sistema bancario al 30 settembre 2010 è pari a complessivi 369.091 Euro/milioni (285.393 Euro/000 al 31 dicembre 2009) e si riferisce principalmente a finanziamenti in *project financing*.

Le **Disponibilità Liquide** del Gruppo, pari a 46.749 Euro/000 al 30 settembre 2010, sono aumentate di 23.088 Euro/000 rispetto al 31 dicembre 2009 (23.661 Euro/000). Tale aumento include l'incasso dei certificati verdi di competenza 2009 avvenuto a luglio 2010 per i parchi eolici di Callari, Ortona e Lacedonia.

I **Crediti Finanziari Correnti** al 30 settembre 2010 sono pari a 624 Euro/000 (3.051 Euro/000 al 31 dicembre 2009).

Le **Passività Finanziarie Correnti** al 30 settembre 2010 sono pari a 111.522 Euro/000 e sono rappresentate da:

(Euro/000)	30.09.2010	31.12.2009	30.06.2010
<b>Passività finanziarie correnti</b>			
- debito verso altri finanziatori	(15.832)	(16.457)	(17.188)
- prestito obbligazionario (inclusi interessi)	-	(1.660)	-
- debito verso banche per finanziamenti	(83.267)	(47.241)	(66.042)
- debito verso collegate	(3.412)	(3.396)	(3.411)
- debito per strumenti derivati	(9.011)	(8.088)	(8.427)
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>(111.522)</b>	<b>(76.842)</b>	<b>(95.068)</b>

I **debiti correnti verso banche per finanziamenti** al 30 settembre 2010 sono principalmente composti i) dalla quota a breve termine dei finanziamenti in *Project Financing* per 50.168 Euro/000 (36.436 Euro/000 al 31 dicembre 2009), ii) da linee di credito bancarie disponibili in capo alla Capogruppo per 32.391 Euro/000 (10.113 Euro/000 al 31 dicembre 2009) e iii) dalla quota a breve termine del mutuo sottoscritto dalla controllata Eolo S.r.l. con Banca Intesa Mediocredito S.p.A. per 708 Euro/000 (692 Euro/000 al 31 dicembre 2009).

Le **Passività Finanziarie non Correnti** al 30 settembre 2010 sono pari a 320.456 Euro/000 e sono rappresentate da:

(Euro/000)	30.09.2010	31.12.2009	30.06.2010
<b>Passività finanziarie non correnti</b>			
- debito verso altri finanziatori	(4.250)	(5.000)	(4.250)
- debito verso banche per finanziamenti	(285.824)	(238.152)	(236.115)
- debito per strumenti derivati	(30.382)	(12.992)	(25.286)
<b>Totale passività finanziarie non correnti</b>	<b>(320.456)</b>	<b>(256.144)</b>	<b>(265.651)</b>

**I debiti verso banche per finanziamenti** al 30 settembre 2010 sono principalmente composti dalla quota a medio/lungo termine dei finanziamenti in *Project Financing* per 284.093 Euro/000 (236.075 Euro/000 al 31 dicembre 2009) e dalla quota a medio/lungo termine del mutuo sottoscritto dalla controllata Eolo S.r.l. con Banca Intesa Mediocredito S.p.A. per 1.731 Euro/000 (2.077 Euro/000 al 31 dicembre 2009).

**I Crediti Finanziari non Correnti** al 30 settembre 2010 sono pari a 29.817 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 17.181 Euro/000, comprensivo di interessi maturati alla data del 30 settembre 2010, che verrà incassato entro il 31 dicembre 2011, ii) acconti su acquisto partecipazioni per 3.858 Euro/000 e iii) finanziamenti concessi alle società partecipate in joint-venture per 8.778 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 2010 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

12 novembre 2010

Stefano Francavilla