

Relazione del Consiglio di Amministrazione

(Redatta ai sensi dell'art. 3 del D.M. 437/98 e dell'art. 114-bis del D.Lgs. 58/98)

Assemblea ordinaria degli Azionisti

*in prima convocazione
27 aprile 2010, ore 10.00
in seconda convocazione
28 aprile 2010, ore 15.00*

Alerion Clean Power S.p.A.

Capitale sociale €162.841.689,75 i.v.
Sede legale:
20122 Milano – Via Durini 16/18

Cariche Sociali

Consiglio di Amministrazione

Conte Gastone Colleoni	Presidente	<i>(membro del Comitato Esecutivo)</i>
Ing. Giuseppe Garofano	Vice Presidente	<i>(membro del Comitato Esecutivo)</i>
Dr. Alessandro Perrone	Vice Presidente	<i>(membro del Comitato Esecutivo)</i>
Dr. Giulio Antonello	Amministratore Delegato	<i>(membro del Comitato Esecutivo)</i>
Sen. Franco Bonferroni	Consigliere	
Dr. Michelangelo Canova	Consigliere	<i>(membro del Comitato Esecutivo)</i>
Dr. Alessandro Crosti	Consigliere	
Dr.ssa Giuseppina Falappa	Consigliere	
Ing. Pasquale Iannuzzo	Consigliere	
Dr. Antonio Marino	Consigliere	<i>(membro del Comitato Esecutivo)</i>
Dr. Andrea Novarese	Consigliere	
Dr Guido Nori	Consigliere	
Dr Ernesto Paolillo	Consigliere	
Dr Corrado Santini	Consigliere	
Prof. Graziano Visentin	Consigliere	

Collegio Sindacale

Dr. Pietro	Mandirola	Presidente del Collegio Sindacale
Dr. Armando	D'Antonio	Sindaco effettivo
Prof. Michele	Rutigliano	Sindaco effettivo
Dr. Giovanni Maria	Conti	Sindaco supplente
Dr. Michele	Paolillo	Sindaco supplente

Convocazione di Assemblea

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea, in sede ordinaria, in prima convocazione per il giorno 27 aprile 2010, alle ore 10.00, presso la sede sociale in Milano, Via Durini 16/18, e, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 28 aprile 2010, alle ore 15.00, presso Borsa Italiana S.p.A., Piazza degli Affari 6, Milano, per discutere e deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

1. Approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2009 corredato dalle relative relazioni del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della Società di Revisione e presentazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2009. Proposta di destinazione dell'utile di esercizio;
2. Proposta di distribuzione parziale delle riserve disponibili agli Azionisti. Delibere inerenti e conseguenti;
3. Proposta di nomina di due amministratori ai sensi e per gli effetti dell'art. 2386, primo comma, del Codice Civile. Delibere inerenti e conseguenti;
4. Proposta di approvazione di piani di incentivazione basati su strumenti finanziari, ai sensi dell'art. 114-bis del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato, a favore del Management della Società e delle sue controllate. Delibere inerenti e conseguenti.

Si rende noto che la documentazione relativa all'ordine del giorno, prevista dalla normativa vigente, sarà a disposizione del pubblico presso la sede sociale e presso Borsa Italiana S.p.A., nei termini di legge; i soci hanno facoltà di ottenerne copia. La documentazione sarà altresì disponibile sul sito web della società www.alerion.it.

Con riferimento al punto 3 all'ordine del giorno, si precisa che, ai sensi dell'art. 15 dello statuto sociale, la nomina dei due amministratori ex art. 2386, primo comma, codice civile, avverrà con le maggioranze di legge, senza voto di lista.

Il capitale sociale di Alerion Clean Power S.p.A. è di Euro 162.841.689,75 diviso in n. 440.112.675 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,37, ciascuna delle quali dà diritto a un voto. Non sono state emesse azioni né altri titoli con limitazioni del diritto di voto. Alla data odierna la società non possiede azioni proprie.

Ai sensi di legge e di Statuto, hanno diritto di partecipare all'Assemblea gli Azionisti i cui intermediari avranno fatto pervenire, al più tardi due giorni non festivi prima di quello stabilito per l'adunanza, la relativa comunicazione, ai sensi dell'art.23 del Provvedimento Consob / Banca d'Italia del 22 febbraio 2008. Gli Azionisti titolari di azioni eventualmente non ancora dematerializzate dovranno preventivamente consegnare le stesse ad un intermediario abilitato per la loro immissione nel sistema di gestione accentrata di dematerializzazione, ai sensi dell'art. 38 del Provvedimento Consob / Banca d'Italia del 22 febbraio 2008 e chiedere la trasmissione della comunicazione sopra citata.

I soci possono farsi rappresentare in Assemblea a norma dell'art. 2372 cod. civ. Per agevolare l'accertamento della loro legittimazione, gli aventi diritto sono invitati ad esibire la copia della comunicazione effettuata alla Società che l'intermediario, in conformità alla normativa vigente, è tenuto a mettere a loro disposizione. La medesima copia della comunicazione può essere utilizzata per farsi rappresentare mediante sottoscrizione della



formula di delega inserita in calce alla stessa. Lo statuto sociale è disponibile sul sito www.alerion.it.

Ai sensi dell'art. 126 bis del D. Lgs. n. 58 del 1998, gli Azionisti che rappresentino, anche congiuntamente, almeno un quarantesimo del capitale sociale, possono chiedere, entro cinque giorni dalla pubblicazione del presente avviso, l'integrazione delle materie da trattare, indicando nella domanda gli ulteriori argomenti proposti. Si ricorda, peraltro, che l'integrazione delle materie da trattare non è ammessa per gli argomenti sui quali l'Assemblea, a norma di legge, delibera su proposta degli amministratori o sulla base di un progetto o di una relazione da essi predisposta.

L' Amministratore Delegato
Giulio Antonello

*Publicato sulla Gazzetta Ufficiale n. 37 e
sul quotidiano "MF – Milano Finanza" del 27 marzo 2010*

Relazione del Consiglio di Amministrazione

1. Approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2009 corredato dalle relative relazioni del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della Società di Revisione e presentazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2009. Proposta di destinazione dell'utile di esercizio.

Signori Azionisti,

con riferimento al primo punto all'ordine del giorno, si rinvia alle informazioni contenute nel fascicolo di bilancio (civilistico e consolidato) al 31 dicembre 2009, corredato delle Relazioni del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della Società di Revisione.

Il fascicolo di bilancio (civilistico e consolidato) al 31 dicembre 2009, corredato della Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, è stato messo a disposizione del pubblico nei termini di legge unitamente alle relazioni del collegio sindacale e della società di revisione. La relazione di *corporate governance* predisposta ai sensi dell'art. 123-bis del D. Lgs. n. 58 del 1998 in conformità alle linee guida emanate da Borsa Italiana è stata messa a disposizione del pubblico nei medesimi termini.

Il progetto di bilancio al 31 dicembre 2009 della Vostra società, con la relativa relazione degli Amministratori, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 24 marzo 2010.

* * * *

Signori Azionisti,

Se d'accordo con quanto espostoVi dagli Amministratori, Vi invitiamo ad adottare la seguente delibera:

“L'assemblea ordinaria degli azionisti di Alerion Clean Power S.p.A.,

- *preso atto della relazione del Collegio Sindacale e della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A.;*
- *esaminato il progetto di bilancio al 31 dicembre 2009 di Alerion Clean Power S.p.A. che chiude con un utile di 2.689.538 Euro;*
- *esaminato il bilancio consolidato al 31 dicembre 2009 di Alerion Clean Power S.p.A. che chiude con una perdita di Euro 4.409 Euro/000;*

delibera:

- a) *di approvare la relazione del Consiglio di Amministrazione sulla situazione del Gruppo e sull'andamento della gestione;*
- b) *di approvare il bilancio separato di Alerion Clean Power S.p.A. al 31 dicembre 2009, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto della variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, nonché dai criteri seguiti nella redazione dello stesso ed i relativi allegati, così come presentati dal Consiglio di Amministrazione, nel loro complesso e nelle singole appostazioni;*
- c) *di approvare la destinazione dell'utile di Alerion Clean Power S.p.A. al 31 dicembre 2009, pari a Euro 2.689.538, come segue:*
 - *Euro 134.477 a riserva legale;*
 - *Euro 2.555.061 a riserva da utili.*
- d) *di conferire al Presidente ed all'Amministratore Delegato ogni più ampio potere, affinché, disgiuntamente fra loro, anche a mezzo di procuratori e con l'osservanza dei termini e delle modalità di legge, diano esecuzione alla presente deliberazione, nonché apportino, ove opportuno o necessario, aggiunte, modifiche e soppressioni formali che fossero chieste dalle competenti autorità per l'iscrizione della presente delibera nel registro delle imprese."*

**2. Proposta di distribuzione parziale delle riserve disponibili agli Azionisti.
Delibere inerenti e conseguenti.**

Signori Azionisti,

con riferimento al secondo punto all'ordine del giorno, in merito alle informazioni sull'andamento dell'esercizio 2009, si rinvia alle informazioni contenute nel fascicolo di bilancio (civilistico e consolidato) al 31 dicembre 2009, corredato delle Relazioni del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della Società di Revisione.

In particolare, in caso di adozione della delibera propostaVi al primo punto all'ordine del giorno, le riserve della società risulteranno pari a:

- Riserva sovrapprezzo azioni, Euro 21.560.420
- Riserva legale, Euro 2.145.624;
- riserva utili accumulati, Euro 25.896.701;
- altre riserve (adozione effetti principi IAS/IFRS), Euro 5.110.087;

Tale situazione consente la distribuzione di un dividendo straordinario nella misura proposta di Euro 0,01 per ciascuna azione che, tenuto conto delle azioni in circolazione, comporta un esborso complessivo di Euro 4.401.127 da prelevarsi dalla riserva utili accumulati.

Tale decisione riflette la convinzione che gli obiettivi industriali raggiunti da Alerion, con una potenza installata, operativa e in costruzione, pari a circa 300 MW, assicurano al Gruppo una capacità di generazione finanziaria solida per i prossimi anni, permettendo di avviare un processo di remunerazione annuale degli azionisti.

* * * *

Signori Azionisti,

in merito alla distribuzione delle riserve, Vi invitiamo ad adottare la seguente delibera:

“L'assemblea ordinaria degli azionisti di Alerion Clean Power S.p.A.,

- *preso atto della delibera testè assunta al primo punto all'ordine del giorno dell'odierna assemblea;*
- *preso atto che le riserve disponibili e distribuibili ai soci ammontano a complessivi euro 25.896.701, come riserva utili accumulati,*

delibera:

- a) *di approvare la proposta di distribuzione di un dividendo straordinario di Euro 0,01 lordi per ogni azione ordinaria in circolazione (escluse le eventuali azioni proprie in portafoglio della Società) nel giorno di messa in pagamento di detto dividendo destinando a tale scopo parte delle riserve disponibili prelevando;*
 - *dalla riserva denominata "Utili accumulati" l'importo di Euro 4.401.127.*
- b) *di stabilire il pagamento del dividendo straordinario, al lordo o al netto delle ritenute fiscali, a seconda del regime fiscale applicabile, a partire dal 6 maggio 2010 contro stacco in data 3 maggio 2010 della cedola n. 6;*
- c) *di conferire al Presidente ed all'Amministratore Delegato ogni più ampio potere, affinché, disgiuntamente fra loro, anche a mezzo di procuratori e con l'osservanza dei termini e delle modalità di legge, diano esecuzione alla presente deliberazione ed espletino tutte le formalità e gli adempimenti richiesti dalle applicabili disposizioni di legge e regolamentari."*

3. Proposta di nomina di due amministratori ai sensi e per gli effetti dell'art. 2386, primo comma, del Codice Civile. Delibere inerenti e conseguenti

Signori Azionisti,

con riferimento al terzo punto all'ordine del giorno, rammentiamo che successivamente al rinnovo delle cariche sociali avvenuto durante l'Assemblea del 29 aprile 2009, due membri del Consiglio di Amministrazione, il dott. Ettore Gotti Tedeschi e il dott. Galliano Di Marco, hanno rassegnato le dimissioni (rispettivamente in data 14 maggio 2009 e 22 settembre 2009).

Successivamente, il Consiglio di Amministrazione, in applicazione di quanto stabilito dall'art. 2386 cod. civ. e dall'art. 15 dello Statuto sociale, ha proceduto, alla sostituzione dei membri dimissionari tramite cooptazione.

In particolare, dopo ogni opportuna verifica del possesso dei requisiti di competenza, professionalità e onorabilità, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, con deliberazioni approvate dal Collegio Sindacale, in data 20 ottobre 2009, di cooptare la dott.ssa Giuseppina Falappa e, in data 4 febbraio 2010, di cooptare il dott. Guido Natale Antonio Nori.

In base alle norme richiamate, i consiglieri cooptati restano in carica fino alla data della Assemblea degli Azionisti convocata, la quale dovrà deliberare in merito alla conferma o alla sostituzione degli stessi, ovvero alla riduzione del numero degli amministratori.

Gli amministratori nominati dall'Assemblea scadranno insieme con quelli attualmente in carica, dunque in coincidenza con l'Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2011.

* * *

Signori Azionisti,

udito quanto espostoVi, Vi invitiamo ad assumere le opportune delibere al riguardo.

4. Proposta di approvazione di piani di incentivazione basati su strumenti finanziari, ai sensi dell'art. 114-bis del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato, a favore del Management della Società e delle sue controllate. Delibere inerenti e conseguenti.

Signori Azionisti,

con riferimento al quarto punto all'ordine del giorno della presente Assemblea Ordinaria il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione, ai sensi dell'art. 114-bis del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato, i piani di incentivazione, come illustrati nei documenti qui allegati, basati su strumenti finanziari a favore del Management della Società e delle sue controllate.

In particolare, per una descrizione analitica dei termini e condizioni dei piani, si rinvia ai relativi regolamenti nonché ai documenti informativi redatti ai sensi dell'art. 114-bis del D. Lgs. 58/98 e dell'art. 84-bis del Regolamento Consob 11971/1999, allegati alla presente relazione e facenti parte integrante della medesima.

* * * *

Signori Azionisti,

se d'accordo con quanto espostoVi dagli Amministratori, Vi invitiamo ad adottare le seguente delibera:

“L'Assemblea ordinaria degli Azionisti di Alerion Clean Power S.p.A.,

- esaminata la relazione del Consiglio di Amministrazione;*
- esaminati i rispettivi regolamenti dei piani di incentivazione;*
- esaminati i documenti informativi redatti ai sensi dell'art. 114-bis del D. Lgs. 58/98 e dell'art. 84-bis del Regolamento Consob 11971/99;*

delibera

- di approvare, ai sensi e per gli effetti dell'art. 114-bis del D.lgs. 24 febbraio 1998 n.*

- 58, (i) il piano di incentivazione monetaria annuale, (ii) il piano di incentivazione monetaria triennale e (iii) il piano di phantom stock options - aventi come periodo di riferimento gli anni 2010-2012 - basati su strumenti finanziari a favore del Management della Società e delle sue controllate, così come illustrati nei relativi regolamenti e nei documenti informativi;
- di attribuire al Consiglio di Amministrazione, con espressa facoltà di delega, tutti i poteri necessari od opportuni per dare esecuzione ai piani di incentivazione testé approvati ed apportare le modifiche di carattere non sostanziale che fossero necessarie in fase di esecuzione nonché espletare tutte le formalità e gli adempimenti richiesti dalle applicabili disposizioni di legge e regolamentari”.

Allegati:

- 1) Documento Informativo relativo ai Piani di Incentivazione annuale e triennale 2010-2012 redatto ai sensi dell’art. 114-bis del D. Lgs. 58/98 e dell’art. 84-bis del Regolamento Emittenti, nonché Regolamento relativo al Piano di Incentivazione annuale e triennale 2010-2012;
- 2) Documento Informativo in materia di Phantom Stock Option redatto ai sensi dell’art. 114-bis del D. Lgs. 58/98 e dell’art. 84-bis del Regolamento Emittenti, nonché Regolamento relativo al Piano di Phantom Stock Option 2010-2012.

DOCUMENTO INFORMATIVO
RELATIVO AL PIANO DI INCENTIVAZIONE
ANNUALE E TRIENNALE 2010-2012

*Redatto ai sensi dell'art. 114-bis del D. Lgs. 58/98 e
dell'art. 84-bis del Regolamento Emittenti*

*Relativo alla proposta di approvazione di piani di incentivazione basati su
strumenti finanziari, ai sensi dell'art. 114-bis del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio
1998, come successivamente modificato, a favore del Management della Società
e delle sue controllate. Delibere inerenti e conseguenti.*

Milano, 24 marzo 2010

Premessa

Il presente documento informativo è stato redatto ai sensi dell'art. 114-*bis* del D.Lgs. n. 58 febbraio 1998 (il “**TUF**”) e dell'art. 84-*bis* del Regolamento Consob 11971/1999, come successivamente modificato (il “**Regolamento Emittenti**”), ed in particolare in conformità allo schema 7 dell'Allegato 3A del Regolamento Emittenti.

In data 24 marzo 2010, il Consiglio di Amministrazione di Alerion Clean Power S.p.A. (“**Alerion**” o la “**Società**”) ha deliberato di proporre all'assemblea degli azionisti in sede ordinaria l'approvazione, ai sensi e per gli effetti dell'art. 114-*bis* del TUF, i piani di incentivazione, annuale e triennale, basati in parte su strumenti finanziari a favore del *Management* della Società e delle sue controllate (rispettivamente, il “**Piano Annuale**” ed il “**Piano Triennale**” e, complessivamente, i “**Piani**”), nonché il relativo regolamento (il “**Regolamento**”), copia del quale è allegato al presente documento informativo.

Il Piano Annuale prevede l'assegnazione annuale, nell'arco del triennio 2010-20102, di un premio monetario pari ad una porzione della Retribuzione Annuale Lorda (“**RAL**”), quantificata in base ad un meccanismo di ponderazione di tre parametri di valutazione (*commitment*, obiettivi personali, risultati aziendali), come meglio illustrato di seguito.

Il Piano Triennale prevede il riconoscimento di un premio monetario al *management* subordinatamente al raggiungimento di obiettivi aziendali alla fine del triennio 2010-2012. Il premio triennale sarà corrisposto al netto dei premi annuali eventualmente percepiti dalle diverse posizioni manageriali nel triennio di riferimento (anche in esecuzione del Piano Annuale).

Si precisa che entrambi i Piani sono da considerarsi di “particolare rilevanza”, ai sensi dell'art. 114-*bis*, comma terzo, del TUF e dell'art. 84-*bis*, comma secondo, del Regolamento Emittenti.

Principali Definizioni

“Alerion” o la “Società”	Alerion Clean Power S.p.A
“Beneficiari”	I Beneficiari del Piano Annuale ed i Beneficiari del Piano Triennale
“Beneficiari del Piano Annuale”	I Beneficiari del Piano Annuale indicati nel par. 1.1A del presente documento informativo
“Beneficiari del Piano Triennale”	I Beneficiari del Piano Triennale indicati nel par. 1.1B del presente documento informativo
“Gruppo Alerion” o il “Gruppo”	La Società e le sue controllate ai sensi dell’art. 2359 c.c.
“Piani”	Piano di incentivazione Annuale e Triennale
“Piano Annuale”	Il piano di incentivazione annuale
“Piano Triennale”	Il piano di incentivazione triennale
“Regolamento”	Il Regolamento del Piano Annuale e del Piano Triennale (come <i>infra</i> definiti)

1. I soggetti destinatari

1.1 I Beneficiari dei Piani sono i seguenti:

1.1 A) **Beneficiari del Piano Annuale** sono alcuni soggetti appartenenti al management della Società e di sue controllate ed in particolare:

(a) il dott. Giulio Antonello (Amministratore Delegato di Alerion e Presidente del Consiglio di Amministrazione della controllata Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.);

(b) l’ing. Luca Faedo (Dirigente di Alerion e Amministratore Delegato di Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.);

(c) il dott. Stefano Francavilla (Direttore Generale e Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Alerion);

(d) i Dirigenti di Alerion e delle sue controllate e, precisamente:

(i) Responsabile Costruzione Eolico;

(ii) Responsabile Gestione Eolico e Fotovoltaico;

(iii) Responsabile Sviluppo;

- (iv) Responsabile Costruzione Fotovoltaico;
- (v) Responsabile Biomasse;
- (vi) Responsabile Sviluppo Estero e Project Financing;
- (vii) Responsabile Amministrativo;
- (viii) Responsabile Legale;
- (ix) Responsabile Pianificazione.

Ad eccezione dei soggetti indicati al punto (a), (b) e (c), nessun altro beneficiario rientra tra i soggetti di cui all'art. 152-sexies, comma primo, lett. c)-c.2 del Regolamento Emittenti (tra coloro, cioè, che svolgono funzioni di direzione che abbiano regolare accesso a informazioni privilegiate e detengano la facoltà di adottare decisioni di gestione che possono incidere sull'evoluzione e sulle prospettive future dell'emittente).

1.1 B) Beneficiari del Piano Triennale sono alcuni soggetti appartenenti al management della Società e di sue controllate ed in particolare:

- (a) l'ing. Luca Faedo (Dirigente di Alerion e Amministratore Delegato di Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.);
- (b) il dott. Stefano Francavilla (Direttore Generale e Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Alerion);
- (c) i Dirigenti di Alerion e delle sue controllate e, precisamente:
 - (i) Responsabile Costruzione Eolico;
 - (ii) Responsabile Gestione Eolico e Fotovoltaico;
 - (iii) Responsabile Sviluppo;
 - (iv) Responsabile Costruzione Fotovoltaico;
 - (v) Responsabile Biomasse;
 - (vi) Responsabile Sviluppo Estero e Project Financing;
 - (vii) Responsabile Amministrativo;
 - (viii) Responsabile Legale;
 - (ix) Responsabile Pianificazione.

Ad eccezione dei soggetti indicati al punto (a) e (b), nessun altro beneficiario rientra tra i soggetti di cui all'art. 152-sexies, comma primo, lett. c)-c.2 del Regolamento Emittenti (tra

coloro, cioè, che svolgono funzioni di direzione che abbiano regolare accesso a informazioni privilegiate e detengano la facoltà di adottare decisioni di gestione che possono incidere sull'evoluzione e sulle prospettive future dell'emittente).

2. Le ragioni che motivano l'adozione dei Piani

2.1 L'adozione dei Piani è finalizzata alla fidelizzazione del Management di Alerion e delle sue controllate, che riveste un ruolo decisivo nel raggiungimento degli obiettivi prefissati e nel perseguimento di risultati soddisfacenti per gli *stake-holders*.

Difatti, coinvolgere le persone chiave che prestano la propria attività nel Gruppo nel perseguimento dei risultati di andamento gestionale della Società e del Gruppo, consente di rafforzarne la fidelizzazione, garantire l'allineamento con gli interessi degli azionisti e sviluppare una cultura orientata alla creazione di valore.

I Piani sono, quindi, volti a:

- (i) sollecitare i Beneficiari al raggiungimento degli obiettivi aziendali;
 - (ii) focalizzare l'attenzione dei Beneficiari sulla creazione di valore gli *stake-holders*;
 - (iii) contribuire alla fidelizzazione dei Beneficiari favorendone la permanenza nel Gruppo;
- inoltre l'adozione dei Piani mira a favorire il lavoro di squadra e la gestione di lungo periodo, essenziali nel momento in cui il Gruppo si accinge ad affrontare nuove sfide.

2.1.1 I Piani sono stati valutati positivamente dal Comitato per la Remunerazione ed i Piani di Stock Options, al fine di porre in essere un'adeguata politica di incentivazione del *Management*, che tenga anche conto della creazione di valore per gli azionisti della Società e stimoli il raggiungimento degli obiettivi strategici.

Per ciascun Beneficiario, in rapporto al ruolo ricoperto, si è considerato un importo che abbia caratteristiche premianti; sulla base di assunti ragionevoli, ad oggi non si possono stimare le variazioni del rapporto tra l'ipotetico compenso basato sui Piani così determinato e gli altri componenti della retribuzione complessiva.

I Piani si sviluppano complessivamente su un arco temporale di 3 anni (2010-2012) in quanto tale periodo è stato ritenuto congruo per il raggiungimento degli obiettivi di crescita.

2.2 L'attribuzione del premio è subordinato ai seguenti parametri:

2.2 A) Piano Annuale

Il Piano Annuale si basa su 3 parametri di valutazione:

- Commitment;
- Obiettivi Personali;
- Risultati Aziendali.

Precisamente:

1. Commitment:

si riferisce all'impegno, serietà e professionalità dimostrate dalla persona nello svolgimento delle proprie mansioni. Questo elemento è misurato dal soggetto a cui il manager riporta direttamente. Come indicato in seguito, questo elemento tende a diminuire in termini di peso con l'aumento delle responsabilità e della seniority. Per quanto riguarda gli Amministratori della Società e/o delle controllate, il parametro in esame verrà valutato da parte del Consiglio di Amministrazione di Alerion.

2. Obiettivi Personali:

gli obiettivi sono fissati per ciascuna posizione manageriale entro la fine dell'anno precedente a quello di competenza del Piano di Incentivazione e si baseranno sulle linee guida e sui valori del Budget approvato dal Consiglio di Amministrazione di Alerion .

Si riportano, a titolo esemplificativo e non esaustivo, la tipologia di alcuni obiettivi personali: MW Autorizzati, tempistica completamento impianti, disponibilità macchine impianti operativi, riduzione costi operativi, tempistica di erogazione dei finanziamenti.

3. Risultati Aziendali:

sono gli elementi che riassumono il generale andamento della gestione del Gruppo. Al fine di allineare gli interessi del management con quelli degli azionisti, per la misurazione dei risultati aziendali si sono selezionati i seguenti indicatori: Fatturato, EBITDA, Utile Netto e Performance borsistica del titolo.

Meccanismo di applicazione

Il calcolo del premio annuale, nell'arco del triennio 2010-2012, da riconoscere al manager deriva da una ponderazione dei tre parametri di valutazione di cui sopra. La ponderazione specifica ad ogni ruolo è dettagliata nella tabella successiva.

Per ogni parametro di valutazione il manager riceverà un punteggio da 1 a 10 punti:

1. Per il *commitment*, ogni manager riceverà un “voto” dal proprio diretto superiore su una scala da 1 a 10. Il voto dovrà essere comunicato al responsabile del piano d'incentivazione entro la fine dell'anno.
2. Il completo raggiungimento degli Obiettivi Personali porterà ad una valutazione pari a 7/10. Nel caso in cui gli obiettivi vengano superati il voto potrà arrivare sino a 10.
3. Il Risultato Aziendale è unico e porterà quindi ad uno stesso voto per tutti i beneficiari. Sarà calcolato come segue con un massimo di 10:
 - EBITDA: da 0 a 5 punti.
Precisamente: 0 punti: se inferiore al budget del 10 %; 1 punto: se inferiore al budget del 5 %; 2 punti: se compreso fra -5 % e budget; 3 punti: se il budget è conseguito; 4 punti: se il budget è superato entro il 10%; e 5 oltre.
 - Performance titolo (prezzo medio nel mese di dicembre dell'anno precedente rispetto al prezzo medio del mese di gennaio dell'anno successivo): da 0 a 3 punti.
Precisamente: 1 punto: se la performance è positiva sino ad un +10%; 2 punti: se compresa fra +10% e 30%; 3 punti: se oltre il 30%;
 - Fatturato: da 0 a 1 punto.
Precisamente: 1 punto se pari al budget o superiore.
 - Utile netto: da 0 a 1 punto.
Precisamente: 1 punto se pari al budget o superiore.

I 3 punteggi relativi ad ogni manager vengono ponderati secondo la tabella che segue per ottenere un voto da 1 a 10 per ciascun manager.

Nominativo	Carica	Commitment	Obiettivi Personali	Risultato Aziendale
Giulio Antonello	Amministratore Delegato Alerion Clean Power SpA Presidente Consiglio Amministrazione Alerion Energie Rinnovabili Srl	5	15	80
Luca Faedo	Dirigente Alerion Clean Power SpA Amministratore Delegato Alerion Energie Rinnovabili Srl	10	30	60
Stefano Francavilla	Direttore Generale Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Alerion Clean Power SpA	10	30	60
Dirigenti	Dirigenti Alerion Clean Power SpA e sue controllate	20	50	30

Il voto conseguito rappresenta la frazione del bonus potenziale conseguibile che sarà dovuta al manager:

Nominativo	Carica	Bonus in % della RAL
Giulio Antonello	Amministratore Delegato Alerion Clean Power SpA Presidente Consiglio Amministrazione Alerion Energie Rinnovabili Srl	60
Luca Faedo	Dirigente Alerion Clean Power SpA Amministratore Delegato Alerion Energie Rinnovabili Srl	50
Stefano Francavilla	Direttore Generale Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Alerion Clean Power SpA	35
	Responsabile Gestione Eolico e Fotovoltaico	25
	Responsabile Costruzione Eolico	25
	Responsabile Sviluppo	25
	Responsabile Costruzione Fotovoltaico	25
	Responsabile Biomasse	20
	Responsabile Amministrativo	20
	Responsabile Legale	20

	Responsabile Sviluppo Estero e Project Financing	25
	Responsabile Pianificazione	20

2.2 B) Piano Triennale

Il periodo di riferimento è il triennio 2010-2012. Il periodo di calcolo per la misurazione del raggiungimento degli obiettivi rilevanti per il piano di incentivazione è l'anno 2012.

Il Piano Triennale è basato sui risultati previsti per il 2012, così come definiti nell'aggiornamento del piano industriale del Gruppo per il periodo 2010-2012 che verrà approvato dal Consiglio di Amministrazione di Alerion.

Al fine della determinazione del bonus triennale sono stati individuati come indicatori sintetici del raggiungimento degli obiettivi aziendali:

- Produzione Elettrica (impianti consolidati) nel 2012;
- EBITDA consolidato 2012;
- Prezzo Azione.

Il conseguimento degli obiettivi collegati agli indicatori sintetici, come definito dal meccanismo di calcolo descritto nel paragrafo successivo, porterà i beneficiari (ad eccezione del Responsabile Amministrativo, Responsabile Pianificazione e Responsabile Legale) ad avere il diritto a ricevere un bonus pari alla somma delle Retribuzioni Annue Lorde del triennio 2010-2012, al netto dei premi eventualmente ricevuti annualmente nel corso del detto triennio, mentre il Responsabile Amministrativo, Responsabile Pianificazione e Responsabile Legale ad avere il diritto a ricevere un bonus pari alla somma delle Retribuzioni Annue Lorde del biennio 2011-2012, al netto dei premi eventualmente ricevuti annualmente nel corso del detto biennio.

Meccanismo di calcolo

Il calcolo del bonus da riconoscere ad ogni beneficiario deriva da una ponderazione degli obiettivi fissati relativi agli indicatori sintetici di performance. In particolare gli obiettivi definiti sono i seguenti:

- Produzione Elettrica (impianti consolidati) nel 2012;
- EBITDA consolidato 2012;
- Prezzo Azione: CAGR 2010-2012 pari al 30% (raffrontando il prezzo medio dell'azione a dicembre 2009 con il prezzo medio dell'azione nei 60 giorni antecedenti all'approvazione del bilancio 2012).

Il meccanismo di ponderazione per la maturazione del bonus sarà per i Dirigenti di Alerion e delle sue controllate pari al 40% Produzione Elettrica, 50% EBITDA e 10% performance del prezzo dell'azione. Per la posizione dell'ing. Luca Faedo (Dirigente di Alerion e Amministratore Delegato Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.) la ponderazione sarà pari al 30% Produzione Elettrica, 40% EBITDA, 30% Prezzo azione e per la posizione del dott. Stefano Francavilla (Direttore Generale e Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Alerion) la ponderazione sarà pari al 20% Produzione Elettrica, 40% EBITDA, 40% Prezzo dell'azione.

2.2.1 Il Consiglio di Amministrazione ed il Comitato per la Remunerazione ed i Piani di Stock Options ritengono che i parametri utilizzati – sia con riferimento al Piano Annuale sia con riferimento al Piano Triennale – siano quelli maggiormente idonei a rappresentare la creazione di valore, alla luce delle caratteristiche dell'attività svolta, così allineando l'interesse dei Manager a quello dell'emittente, degli investitori e degli *stake-holders* in generale, alla massimizzazione del valore delle azioni.

2.3 La ponderazione dei vari parametri per ciascun Beneficiario è stata determinata in considerazione dell'effettiva capacità di contribuire al perseguimento dei risultati del Gruppo e di incidere sullo sviluppo dell'attività, sulla base dell'esperienza e competenza, avuto anche riguardo alla funzione ricoperta ed alle correlate esigenze di fidelizzazione.

2.3.1 L'attribuzione del premio secondo il Piano Annuale e Triennale ha carattere incentivante per i Beneficiari rispetto alle ragioni che motivano l'adozione dei Piani. Nella quantificazione del premio spettante ad ogni Beneficiario sono stati valutati ed analizzati le capacità professionali e le potenzialità, avuto anche riguardo al ruolo ricoperto.

Tali elementi sono gli stessi considerati nella determinazione dei due precedenti piani di incentivazione:

- il primo, in data 13 settembre 2004 dal Consiglio di Amministrazione di Alerion, in parziale esercizio delle delega attribuitagli dall'assemblea dei soci in data 20 dicembre 2002, ha deliberato l'emissione di n. 21.000.000 warrant gratuiti e non cedibili, che consentono di sottoscrivere azioni ordinarie Alerion nel rapporto di n. 1 azione del valore nominale di Euro 0,37 ciascuna per ogni n. 1 warrant posseduto a partire dal 1 gennaio 2007 e fino al 31 dicembre 2011;
- il secondo, in data 14 novembre 2007 approvato dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Alerion che ha previsto l'assegnazione di n. 22.000.000 di Phantom Stock Option al Top Management di Alerion e della sue controllate. Detto piano è scaduto in data 31 marzo 2010.

I Piani sono ritenuti adeguati ad assicurare le finalità descritte al precedente punto 2.1.

2.4 Non applicabile, in quanto i Piani non hanno come riferimento strumenti finanziari non emessi dalla Società.

2.5 Non ci sono significative implicazioni di ordine fiscale e contabile che hanno inciso sulla definizione dei Piani.

2.6 I Piani non ricevono sostegno da parte del Fondo speciale per l'incentivazione della partecipazione dei lavoratori nelle imprese, di cui all'articolo 4, comma 112, della legge 24 dicembre 2003, n. 350.

3. Iter di approvazione e tempistica di assegnazione degli strumenti

3.1 I Piani ed il Regolamento sono sottoposti all'approvazione dell'assemblea dei soci, che si terrà in prima convocazione per il giorno 27 aprile 2010 e, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 28 aprile 2010. In considerazione del fatto che i Regolamenti già disciplinano tutti i termini e le condizioni dei Piani ivi inclusi l'individuazione dei Beneficiari ed i criteri di determinazione del premio assegnato a ciascuno di essi, non è prevista l'attribuzione di alcuna delega al Consiglio di Amministrazione da parte

dell'Assemblea, tranne quella ad apportare ai Piani le modifiche di carattere non sostanziale che fossero necessarie in fase di esecuzione.

3.2 L'Amministrazione dei Piani è affidata al Consiglio di Amministrazione nel suo complesso.

3.3 Non sono previste procedure per la revisione dei Piani in relazione ad eventuali variazioni degli obiettivi di base. Le eventuali modifiche sostanziali ai Piani, che dovessero essere necessarie alla luce delle mutate condizioni economiche e a nuovi obiettivi del Gruppo Alerion, saranno proposte dal Consiglio di Amministrazione all'Assemblea.

3.4 Non applicabile in quanto i Piani non prevedono disponibilità o assegnazione di strumenti finanziari.

3.5 I Piani sono stati elaborati dal Comitato per la Remunerazione ed i Piani di Stock Options in data 4 febbraio 2010, che ha proceduto anche all'indicazione dei Beneficiari e dei criteri di determinazione del premio. Il Consiglio di Amministrazione di Alerion, in data 24 marzo 2010, ha deliberato di approvare i Piani e di convocare l'assemblea ordinaria di Alerion per approvare i Piani ed il relativo Regolamento.

L'Amministratore Delegato dott. Antonello - in quanto portatore di un interesse proprio all'assunzione della suddetta delibera - si è astenuto dal votare.

3.6 Si veda il punto 3.5

3.7 Si veda il punto 3.5.

3.8 Si evidenzia che alla data del 4 febbraio 2010 il titolo Alerion quotava Euro 0,615; in data 24 marzo 2010 il titolo Alerion quotava 0,580.

3.9 Non applicabile in quanto i Piani non prevedono l'assegnazione di strumenti finanziari ai Beneficiari, ma l'erogazione di un incentivo monetario al raggiungimento di alcuni parametri obiettivo.

4. Le caratteristiche degli strumenti attribuiti

4.1 Si veda il punto 2.2.

4.2 I Piani in oggetto saranno attuati con riferimento al periodo 2010 – 2012.

4.3 Il termine del Piano Annuale e del Piano Triennale si verificherà con il pagamento del premio entro 90 giorni rispettivamente dalla data di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del progetto di bilancio relativo all'esercizio 2012 e dalla data di approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2012 da parte dell'Assemblea degli Azionisti.

4.4 Non applicabile in quanto i Piani non si basano sull'assegnazione di strumenti finanziari.

4.5 Si vedano i punti 2.2, 2.2.1 e 2.3.

4.6 Non applicabile in quanto i Piani non si basano sull'assegnazione di strumenti finanziari.

4.7 Non applicabile in quanto nei Piani non sono previste condizioni risolutive in relazione all'ipotesi in cui i Beneficiari effettuino operazioni di *hedging*.

4.8 Il Beneficiario decade dal diritto al premio in caso di cessazione di ogni rapporto rilevante con la Società e/o le sue controllate nel caso di licenziamento e/o recesso per giusta causa o giustificato motivo, ovvero nel caso di dimissioni non concordate. Il Consiglio di Amministrazione potrà comunque adottare soluzioni specifiche, in casi particolari di interruzione del rapporto con il Beneficiario.

4.9 Non sono previste cause di annullamento del Piano.

4.10 Non applicabile in quanto i Piani non si basano sull'assegnazione di strumenti finanziari.

4.11 Non applicabile in quanto i Piani non prevedono la concessione di prestiti o altre agevolazioni in favore dei Beneficiari.

4.12 L'onere atteso per la Società non è quantificabile: i costi connessi per la gestione dei Piani si attendono essere non significativi.

4.13 Non applicabile in quanto l'esecuzione dei Piani non comporterà effetti diluitivi sul capitale.

4.14 - 4.23 Non applicabili ai Piani in esame in quanto non aventi ad oggetto *stock option*.

4.24 Si allega di seguito la tabella richiesta.

PIANI DI COMPENSI BASATI SU STRUMENTI FINANZIARI
Tabella n. 1 dello schema 7 dell'Allegato 3A del Regolamento n. 11971/1999
PIANO ANNUALE

Nominativo	Qualifica	Quadro 1						
		Strumenti finanziari diversi dalle opzioni (<i>incentivo monetario</i>)						
		<u>Sezione 2</u>						
		Strumenti di nuova assegnazione (<i>incentivo monetario</i>) in base a decisione del Consiglio di Amministrazione di proposta per l'Assemblea						
		Data della delibera assembleare convocata per l'approvazione del piano.	Descrizione strumento	Numero strumenti assegnati per ogni soggetto da parte dell'organo competente	Data di assegnazione da parte dell'organo competente	Eventuale Prezzo di Acquisto degli strumenti	Prezzo di Mercato alla data di assegnazione	Termine della restrizione di vendita degli strumenti
Antonello Giulio	Amministratore Delegato Alerion Clean Power	27 e 28/04/2010	N / A (1)	N / A	N / A	N / A	N / A	N / A
Faedo Luca	Amministratore Delegato Alerion Energie Rinnovabili	27 e 28/04/2010	N / A (1)	N / A	N / A	N / A	N / A	N / A
Francavilla Stefano	Direttore Generale Alerion Clean Power	27 e 28/04/2010	N / A (1)	N / A	N / A	N / A	N / A	N / A
	Responsabile Costruzione Eolico	27 e 28/04/2010	N / A (1)	N / A	N / A	N / A	N / A	N / A

	Responsabile Gestione Eolico e Fotovoltaico	27 e 28/04/2010	N / A (1)	N / A	N / A	N / A	N / A	N / A
	Responsabile Sviluppo	27 e 28/04/2010	N / A (1)	N / A	N / A	N / A	N / A	N / A
	Responsabile Costruzione Fotovoltaico	27 e 28/04/2010	N / A (1)	N / A	N / A	N / A	N / A	N / A
	Responsabile Biomasse	27 e 28/04/2010	N / A (1)	N / A	N / A	N / A	N / A	N / A
	Responsabile Sviluppo Estero e PF	27 e 28/04/2010	N / A (1)	N / A	N / A	N / A	N / A	N / A
	Responsabile Amministrativo	27 e 28/04/2010	N / A (1)	N / A	N / A	N / A	N / A	N / A
	Responsabile Legale	27 e 28/04/2010	N / A (1)	N / A	N / A	N / A	N / A	N / A
	Responsabile Pianificazione	27 e 28/04/2010	N / A (1)	N / A	N / A	N / A	N / A	N / A

Note:

(1) Il Piano Annuale non prevede l'assegnazione di strumenti finanziari, ma l'erogazione di un incentivo collegato a determinati parametri, uno dei quali connesso all'andamento del titolo Alerion.

PIANI DI COMPENSI BASATI SU STRUMENTI FINANZIARI
Tabella n. 1 dello schema 7 dell'Allegato 3A del Regolamento n. 11971/1999
PIANO TRIENNALE

Nominativo	Qualifica	Quadro 1						
		Strumenti finanziari diversi dalle opzioni (<i>incentivo monetario</i>)						
		Sezione 2						
		Strumenti di nuova assegnazione (<i>incentivo monetario</i>) in base a decisione del Consiglio di Amministrazione di proposta per l'Assemblea						
		Data della delibera assembleare convocata per l'approvazione del piano.	Descrizione strumento	Numero strumenti assegnati per ogni soggetto da parte dell'organo competente	Data di assegnazione da parte dell'organo competente	Eventuale Prezzo di Acquisto degli strumenti (1)	Prezzo di Mercato alla data di assegnazione	Termine della restrizione di vendita degli strumenti
Faedo Luca	Amministratore Delegato Alerion Energie Rinnovabili	27 e 28/04/2010	N / A (1)	N / A	N / A	N / A	N / A	N / A
Francavilla Stefano	Direttore Generale Alerion Clean Power	27 e 28/04/2010	N / A (1)	N / A	N / A	N / A	N / A	N / A
	Responsabile Costruzione Eolico	27 e 28/04/2010	N / A (1)	N / A	N / A	N / A	N / A	N / A

	Responsabile Gestione Eolico e Fotovoltaico	27 e 28/04/2010	N / A (1)	N / A	N / A	N / A	N / A	N / A
	Responsabile Sviluppo	27 e 28/04/2010	N / A (1)	N / A	N / A	N / A	N / A	N / A
	Responsabile Costruzione Fotovoltaico	27 e 28/04/2010	N / A (1)	N / A	N / A	N / A	N / A	N / A
	Responsabile Biomasse	27 e 28/04/2010	N / A (1)	N / A	N / A	N / A	N / A	N / A
	Responsabile Sviluppo Estero e Project Financing	27 e 28/04/2010	N / A (1)	N / A	N / A	N / A	N / A	N / A
	Responsabile Amministrativo	27 e 28/04/2010	N / A (1)	N / A	N / A	N / A	N / A	N / A
	Responsabile Pianificazione	27 e 28/04/2010	N / A (1)	N / A	N / A	N / A	N / A	N / A
	Responsabile Legale	27 e 28/04/2010	N / A (1)	N / A	N / A	N / A	N / A	N / A

Note:

(1) Il Piano Triennale non prevede l'assegnazione di strumenti finanziari, ma l'erogazione di un incentivo collegato a determinati parametri, uno dei quali connesso all'andamento del titolo Alerion.



**REGOLAMENTO RELATIVO AL
PIANO DI INCENTIVAZIONE
ANNUALE E TRIENNALE
2010-2012**



Premessa

Il presente Regolamento disciplina termini e condizioni di un piano di incentivazione annuale e di un piano di incentivazione triennale (rispettivamente, il **“Piano Annuale”** ed il **“Piano Triennale”**) riservato al Management di Alerion Clean Power S.p.A. (**“Alerion”** o la **“Società”**) relativamente al triennio 2010-2012, sottoposto all’approvazione dell’assemblea ordinaria di Alerion convocata in prima convocazione il 27 aprile 2010 ed in seconda convocazione il 28 aprile 2010 (il **“Regolamento”**).

Entrambi i suddetti piani di incentivazione sono basati sull’assegnazione di un premio monetario determinato mediante un meccanismo di ponderazione di alcuni parametri di valutazione di seguito specificati.

Emittente

Alerion Clean Power S.p.A.

Di seguito, si riportano gli elementi principali del Piano Annuale e del Piano Triennale con riferimento ai parametri di valutazione, ai beneficiari ed al meccanismo di applicazione.

A) PIANO DI INCENTIVAZIONE ANNUALE

Periodo di riferimento

Il periodo di riferimento è il triennio 2010-2012. Il periodo di calcolo per la misurazione del raggiungimento degli obiettivi rilevanti per il piano di incentivazione sono gli anni 2010, 2011 e 2012.

Beneficiari

Destinatari del piano sono alcuni soggetti appartenenti al management della Società e di sue controllate ed in particolare:

- (a) il dott. Giulio Antonello (Amministratore Delegato di Alerion e Presidente del Consiglio di Amministrazione della controllata Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.);
- (b) l’ing. Luca Faedo (Dirigente di Alerion e Amministratore Delegato di Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.);



(c) il dott. Stefano Francavilla (Direttore Generale e Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Alerion);

(d) i Dirigenti di Alerion e delle sue controllate e, precisamente:

- (i) Responsabile Costruzione Eolico;
- (ii) Responsabile Gestione Eolico e Fotovoltaico;
- (iii) Responsabile Sviluppo;
- (iv) Responsabile Costruzione Fotovoltaico;
- (v) Responsabile Biomasse;
- (vi) Responsabile Sviluppo Estero e Project Financing;
- (vii) Responsabile Amministrativo;
- (viii) Responsabile Legale;
- (ix) Responsabile Pianificazione.

Parametri di Valutazione

Il piano prevede l'assegnazione annuale, nell'arco del triennio 2010-2012, di un premio monetario pari ad una porzione della Retribuzione Annuale Lorda (“RAL”), quantificata in base ad un meccanismo di ponderazione dei seguenti parametri di valutazione:

- Commitment
- Obiettivi Personali
- Risultati Aziendali

Precisamente:

1. Commitment:

si riferisce all'impegno, serietà e professionalità dimostrate dalla persona nello svolgimento delle proprie mansioni. Questo elemento è misurato dal soggetto a cui il manager riporta direttamente. Questo elemento tende a diminuire in termini di peso con l'aumento delle responsabilità e della *seniority*. Per quanto riguarda gli Amministratori della Società e/o delle controllate, il parametro in esame verrà valutato da parte del Consiglio di Amministrazione di Alerion.

2. Obiettivi Personali:



gli obiettivi sono fissati per ciascuna posizione manageriale entro la fine dell'anno precedente a quello di competenza del piano di incentivazione in esame e si baseranno sulle linee guida e sui valori del Budget approvato dal Consiglio di Amministrazione di Alerion.

Si riportano, a titolo esemplificativo e non esaustivo, la tipologia di alcuni obiettivi personali: MW Autorizzati, tempistica completamento impianti, disponibilità macchine impianti operativi, riduzione costi operativi, tempistica di erogazione dei finanziamenti.

3. Risultati Aziendali:

sono gli elementi che riassumono il generale andamento della gestione del Gruppo. Al fine di allineare gli interessi del management con quelli degli azionisti, per la misurazione dei risultati aziendali si sono selezionati i seguenti indicatori: Fatturato, EBITDA, Utile Netto e Performance borsistica del titolo.

Meccanismo di applicazione

Il calcolo del premio annuale da riconoscere al manager deriva da una ponderazione dei tre parametri di valutazione di cui sopra. La ponderazione specifica ad ogni ruolo è dettagliata nella tabella successiva.

Per ogni parametro di valutazione il manager riceverà un punteggio da 1 a 10:

1. Per il commitment, ogni manager riceverà un "voto" dal proprio diretto superiore su una scala da 1 a 10. Il voto dovrà essere comunicato al responsabile del piano d'incentivazione entro la fine dell'anno.
2. Il completo raggiungimento degli Obiettivi Personali porterà ad una valutazione pari a 7/10. Nel caso in cui gli obiettivi vengano superati il voto potrà arrivare sino a 10.
3. Il Risultato Aziendale è unico e porterà quindi ad uno stesso voto per tutti. Sarà calcolato come segue con un massimo di 10 punti:
 - EBITDA: da 0 a 5 punti.

Precisamente: 0 punti: se inferiore al budget del 10 %; 1 punto: se inferiore al budget del 5 %; 2 punti: se compreso fra -5 % e budget; 3 punti: se il budget è conseguito; 4 punti: se il budget è superato entro il 10%; e 5 oltre.

- Performance titolo (prezzo medio nel mese di dicembre dell'anno precedente rispetto al prezzo medio del mese di gennaio dell'anno successivo): da 0 a 3 punti.

Precisamente: 1 punto: se la performance è positiva sino ad un +10%; 2 punti: se compresa fra +10% e 30%; 3 punti: se oltre il 30%;

- Fatturato: da 0 a 1 punto.

Precisamente: 1 punto se pari al budget o superiore.

- Utile netto: da 0 a 1 punto.

Precisamente: 1 punto se pari al budget o superiore.

I 3 punteggi relativi ad ogni manager vengono ponderati secondo la tabella che segue per ottenere un voto da 1 a 10 per ciascun manager.

Nominativo	Carica	Commitment	Obiettivi Personali	Risultato Aziendale
Giulio Antonello	Amministratore Delegato Alerion Clean Power SpA Presidente Consiglio Amministrazione Alerion Energie Rinnovabili Srl	5	15	80
Luca Faedo	Dirigente Alerion Clean Power SpA Amministratore Delegato Alerion Energie Rinnovabili Srl	10	30	60
Stefano Francavilla	Direttore Generale Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Alerion Clean Power SpA	10	30	60
Dirigenti	Dirigenti Alerion Clean Power SpA e sue controllate	20	50	30

Il voto conseguito rappresenta la frazione del bonus potenziale conseguibile che sarà dovuta al manager:

Nominativo	Carica	Bonus in % della RAL
Giulio Antonello	Amministratore Delegato Alerion Clean Power SpA Presidente Consiglio Amministrazione Alerion Energie Rinnovabili Srl	60
Luca Faedo	Dirigente Alerion Clean Power SpA Amministratore Delegato Alerion Energie Rinnovabili Srl	50
Stefano Francavilla	Direttore Generale Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Alerion Clean Power SpA	35
	Responsabile Gestione Eolico e Fotovoltaico	25
	Responsabile Costruzione Eolico	25
	Responsabile Sviluppo	25
	Responsabile Costruzione Fotovoltaico	25
	Responsabile Biomasse	20
	Responsabile Amministrativo	20
	Responsabile Legale	20
	Responsabile Sviluppo Estero e Project Financing	25
	Responsabile Pianificazione	20

Il premio annuale sarà riconosciuto entro 90 giorni dall'approvazione del progetto di bilancio da parte del Consiglio di Amministrazione.

B) PIANO DI INCENTIVAZIONE TRIENNALE

Periodo di riferimento

Il periodo di riferimento è il triennio 2010-2012. Il periodo di calcolo per la misurazione del raggiungimento degli obiettivi rilevanti per il piano di incentivazione è l'anno 2012.

Beneficiari

Destinatari del piano sono alcuni soggetti appartenenti al *management* della Società e di sue controllate ed in particolare:



- (a) l'ing. Luca Faedo (Dirigente di Alerion e Amministratore Delegato di Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.);
- (b) il dott. Stefano Francavilla (Direttore Generale e Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Alerion);
- (c) i Dirigenti di Alerion e delle sue controllate e, precisamente:
- (i) Responsabile Costruzione Eolico;
 - (ii) Responsabile Gestione Eolico e Fotovoltaico;
 - (iii) Responsabile Sviluppo;
 - (iv) Responsabile Costruzione Fotovoltaico;
 - (v) Responsabile Biomasse;
 - (vi) Responsabile Sviluppo Estero e Project Financing;
 - (vii) Responsabile Amministrativo;
 - (viii) Responsabile Legale;
 - (ix) Responsabile Pianificazione.

Criteri di determinazione del bonus

Il Piano Triennale è basato sul raggiungimento dei risultati previsti per il 2012, così come definiti nell'aggiornamento del piano industriale del Gruppo per il periodo 2010-2012 che verrà successivamente approvato dal consiglio di amministrazione di Alerion.

Al fine della determinazione del bonus triennale sono stati individuati come indicatori sintetici del raggiungimento degli obiettivi aziendali:

- Produzione Elettrica (impianti consolidati) nel 2012
- EBITDA consolidato 2012
- Prezzo Azione.

Il conseguimento degli obiettivi collegati agli indicatori sintetici, come definito dal meccanismo di calcolo descritto nel paragrafo successivo, porterà i beneficiari (ad eccezione del Responsabile Amministrativo, Responsabile Pianificazione e Responsabile Legale) ad avere il diritto a ricevere un bonus pari alla somma delle Retribuzioni Annue Lorde del triennio 2010-2012, al netto dei premi eventualmente ricevuti annualmente nel corso del medesimo triennio (anche in esecuzione del Piano Annuale), mentre il Responsabile



Amministrativo, Responsabile Pianificazione e Responsabile Legale ad avere il diritto a ricevere un bonus pari alla somma delle Retribuzioni Annue Lorde del biennio 2011-2012, al netto dei premi eventualmente ricevuti annualmente nel corso del biennio (anche in esecuzione del Piano Annuale).

I premi saranno riconosciuti entro 90 giorni dall'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2012 da parte dell'Assemblea degli Azionisti.

Meccanismo di calcolo

Il calcolo del bonus da riconoscere ad ogni beneficiario deriva da una ponderazione degli obiettivi fissati relativi agli indicatori sintetici di *performance*. In particolare gli obiettivi definiti sono i seguenti:

- Produzione Elettrica (impianti consolidati) nel 2012
- EBITDA consolidato 2012
- Prezzo Azione: CAGR (tasso annuale di crescita) 2010-2012 pari al 30% (raffrontando il prezzo medio dell'azione a dicembre 2009 con il prezzo medio dell'azione nei 60 giorni antecedenti l'approvazione del bilancio 2012).

Il meccanismo di ponderazione per la maturazione del bonus sarà per i Dirigenti di Alerion e delle sue controllate pari al 40% Produzione Elettrica, 50% EBITDA e 10% performance del prezzo dell'azione. Per la posizione dell'ing. Luca Faedo, (Dirigente di Alerion e Amministratore Delegato Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.) la ponderazione sarà pari al 30% Produzione Elettrica, 40% EBITDA, 30% Prezzo azione e per la posizione del dott. Stefano Francavilla (Direttore Generale e Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Alerion) la ponderazione sarà pari al 20% Produzione Elettrica, 40% EBITDA, 40% Prezzo dell'azione.

* * * * *

Disposizioni varie applicabili al Piano Annuale ed al Piano Triennale

Il Beneficiario decade dal diritto al premio in caso di cessazione di ogni rapporto rilevante con la Società e/o le sue controllate nel caso di licenziamento e/o recesso per giusta causa o



giustificato motivo, ovvero nel caso di dimissioni non concordate. Il Consiglio di Amministrazione potrà comunque adottare soluzioni specifiche, in casi particolari di interruzione del rapporto con il Beneficiario.

Il diritto al premio non può essere ceduto, assoggettato ad altro vincolo o in altro modo trasferito se non per disposizione testamentaria del Beneficiario o ai sensi delle leggi sulla successione testamentaria, e qualsiasi cessione, assoggettamento a vincoli o trasferimento effettuato violando la presente disposizione sarà invalido e comunque inefficace nei confronti della Società.

Nei casi sopra individuati il premio sarà calcolato in proporzione al periodo di mantenimento dell'incarico.

Comunicazioni e termini del Piano Annuale e del Piano Triennale

Dopo l'approvazione del Piano Annuale e del Piano Triennale da parte dell'assemblea ordinaria dei soci e, comunque, entro il 31 maggio 2010, la Società dovrà inviare a ciascun Beneficiario una comunicazione con cui sarà trasmesso il presente Regolamento e le informazioni rilevanti ai fini della relativa accettazione.

L'integrale ed incondizionata accettazione del Regolamento da parte del beneficiario dovrà essere comunicata alla Società in forma scritta entro 30 giorni dalla data in cui il Regolamento medesimo sarà pervenuto.

Ogni eventuale comunicazione relativa all'esecuzione del presente Regolamento dovrà essere effettuata per iscritto, mediante lettera raccomandata con ricevuta di ritorno, a mano o per telegramma, da inviarsi agli indirizzi qui di seguito indicati:

- se alla Società, in Milano, Via Durini 16/18, fax: 02.778890.282 c.a. Segreteria Societaria;
- se al Beneficiario, presso il domicilio che il Beneficiario avrà la premura di comunicare alla Società con la comunicazione di accettazione del presente Regolamento ovvero, in mancanza, presso la sede della Società stessa.

I termini contenuti nel presente Regolamento devono intendersi quali perentori; qualora il termine coincida con un giorno non lavorativo, detto termine viene differito al giorno lavorativo immediatamente successivo.

Legge applicabile al Piano Annuale ed al Piano Triennale e clausola compromissoria



Il presente Regolamento è retto dalla legge italiana.

Tutte le controversie derivanti dal presente Regolamento, saranno deferite in via esclusiva ad un collegio arbitrale composto da tre arbitri secondo le regole dell'arbitrato nazionale della Camera Arbitrale Nazionale ed Internazionale di Milano, che le Parti dichiarano di conoscere ed accettare interamente. La sede dell'arbitrato sarà Milano. Il collegio arbitrale deciderà in via rituale secondo diritto.

Fermo restando quanto sopra disposto, in ogni caso, le Parti espressamente convengono che ogni eventuale controversia, in qualunque modo connessa al presente Regolamento, che non dovesse ricadere nell'ambito di questa clausola arbitrale, o delle quali il Collegio Arbitrale comunque non possa conoscere, sarà soggetta alla giurisdizione e alla competenza esclusiva del Foro di Milano.



DOCUMENTO INFORMATIVO IN MATERIA DI PHANTOM STOCK OPTIONS

*Redatto ai sensi dell'art. 114-bis del D. Lgs. 58/98 e
dell'art. 84-bis del Regolamento Emittenti*

Relativo alla proposta di approvazione di piani di incentivazione basati su strumenti finanziari, ai sensi dell'art. 114-bis del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato, a favore del Management della Società e delle sue controllate. Delibere inerenti e conseguenti.

Milano, 24 marzo 2010

Premessa

Il presente documento informativo è stato redatto ai sensi dell'art. 114-*bis* del D.Lgs. n. 58 febbraio 1998 (il “**TUF**”) e dell'art. 84-*bis* del Regolamento Consob 11971/1999, come successivamente modificato (il “**Regolamento Emittenti**”), ed in particolare in conformità allo schema 7 dell'Allegato 3A del Regolamento Emittenti.

In data 24 marzo 2010, il Consiglio di Amministrazione di Alerion Clean Power S.p.A. (“**Alerion**” o la “**Società**”) ha deliberato di proporre all'assemblea degli azionisti, in sede ordinaria, di approvare, ai sensi e per gli effetti dell'art. 114-*bis* del TUF, il piano di attribuzione di opzioni virtuali (le “**Phantom Stock Option**”) riservato al Top Management della Società e delle sue controllate (il “**Piano**”), nonché il relativo regolamento (il “**Regolamento**”), copia del quale è allegato al presente documento informativo.

Il Piano consiste nell'assegnazione gratuita ai Beneficiari (come di seguito definiti ed individuati) di Phantom Stock Option non trasferibili ed esercitabili nel corso degli esercizi 2010, 2011 e 2012.

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

Si precisa che il Piano è da considerarsi di “particolare rilevanza”, ai sensi dell'art. 114-*bis*, comma terzo, del TUF e dell'art. 84-*bis*, comma secondo, del Regolamento Emittenti.

Principali Definizioni

“**Alerion**” o la “**Società**”

Alerion Clean Power S.p.A

“**Beneficiari**”

I Beneficiari del Piano indicati nel par. 1 del presente documento informativo.

“Gruppo Alerion” o il “Gruppo”	La Società e le sue controllate ai sensi dell’art. 2359 c.c.
“Phantom Stock Option”	Nr. 13.750.000 opzioni virtuali assegnate ai Beneficari
“Piano”	Il piano di Phantom Stock Option 2010/2012
“Regolamento”	Il regolamento del Piano.

1. I soggetti destinatari

1.1 Il Piano prevede l’assegnazione di Phantom Stock Option complessivamente a tre beneficiari (i “**Beneficari**”), in particolare:

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

2. Le ragioni che motivano l’adozione del Piano

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

Difatti, coinvolgere le persone chiave che prestano la propria attività per la Società nel perseguimento dei risultati di andamento gestionale della Società e del Gruppo, consente di rafforzarne la fidelizzazione, garantire l’allineamento con gli interessi degli azionisti e sviluppare una cultura orientata alla creazione di valore.

Il Piano è, quindi, volto a:

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

2.1.1 Il Piano è stato valutato positivamente dal Comitato per la Remunerazione ed i Piani di Stock Options, al fine di porre in essere un'adeguata politica di incentivazione del Top Management, che tenga anche conto della creazione di valore per gli azionisti della Società e stimoli il raggiungimento degli obiettivi strategici.

Per ciascun Beneficiario, in rapporto al ruolo ricoperto, si è considerato un importo che abbia caratteristiche premianti; sulla base di assunti ragionevoli, ad oggi non si possono stimare le variazioni del rapporto tra l'ipotetico compenso basato sul Piano così determinato e gli altri componenti della retribuzione complessiva.

Il Piano si sviluppa su un arco temporale di 3 anni (2010-2012) in quanto tale periodo è stato ritenuto congruo per il raggiungimento degli obiettivi di crescita.

2.2 L'effettiva esercitabilità delle Phantom Stock Option non è subordinata al conseguimento di risultati economico-finanziari ma è soggetta al mero decorso dei termini indicati nel Regolamento e al mantenimento del rapporto rilevante tra il singolo Beneficiario e la Società in conformità a quanto stabilito nel Regolamento. Il parametro di riferimento per la quantificazione del premio è costituito dall'apprezzamento del corso del titolo Alerion rispetto al Prezzo di Esercizio (superiore ai prezzi correnti di borsa) per il periodo di durata del Piano.

2.2.1 Quanto riportato nel precedente paragrafo 2.2 vale indistintamente per tutti i Beneficiari.

Il Consiglio di Amministrazione ed il Comitato per la Remunerazione ed i Piani di Stock Options ritengono che il parametro utilizzato – apprezzamento del corso del titolo Alerion rispetto al Prezzo di Esercizio – sia quello maggiormente idoneo a rappresentare la creazione di valore, alla luce delle caratteristiche dell'attività svolta, così allineando l'interesse dei Top Manager a quello dell'Emittente, degli investitori e degli Stakeholders in generale, alla massimizzazione del valore delle azioni.

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

2.3.1 Il numero di Phantom Stock Option che sarà assegnato è volto ad assicurare l'allineamento tra gli interessi dei Beneficiari e gli *stake-holders* e avere carattere incentivante per i Beneficiari rispetto alle ragioni che motivano l'adozione del Piano. Nella determinazione del numero di Phantom Stock Option spettante ad ogni Beneficiario sono stati valutati ed analizzati le capacità professionali e le potenzialità, avuto anche riguardo al ruolo ricoperto.

Tali elementi sono gli stessi considerati nella determinazione dei due precedenti piani di incentivazione:

- il primo, in data 13 settembre 2004 dal Consiglio di Amministrazione di Alerion, in parziale esercizio della delega attribuitagli dall'assemblea dei soci in data 20 dicembre 2002, ha deliberato l'emissione di n. 21.000.000 warrant gratuiti e non cedibili, che consentono di sottoscrivere azioni ordinarie Alerion nel rapporto di n. 1 azione del valore nominale di Euro 0,37 ciascuna per ogni n. 1 warrant posseduto a partire dal 1 gennaio 2007 e fino al 31 dicembre 2011;

- il secondo, in data 14 novembre 2007 approvato dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Alerion che ha previsto l'assegnazione di n. 22.000.000 di Phantom Stock Option al Top Management di Alerion e delle sue controllate. Detto piano è scaduto in data 31 marzo 2010.

Il numero di Phantom Stock Option complessivamente assegnate con il Piano è di n. 13.750.000, rispetto ai n. 21.000.000 warrant e n. 22.000.000 di Phantom Stock Option dei precedenti due piani di incentivazione ed è ritenuto adeguato ad assicurare le finalità descritte al precedente punto 2.1.

2.4 Non applicabile, in quanto il Piano non ha come riferimento strumenti finanziari non emessi dalla Società.

2.5 Non ci sono significative implicazioni di ordine fiscale e contabile che hanno inciso sulla definizione del Piano.

2.6 Il Piano non riceve sostegno da parte del Fondo speciale per l'incentivazione della partecipazione dei lavoratori nelle imprese, di cui all'articolo 4, comma 112, della legge 24 dicembre 2003, n. 350.

3. Iter di approvazione e tempistica di assegnazione degli strumenti

3.1 Il Piano e il relativo Regolamento sono sottoposti all'approvazione dell'assemblea dei soci, che si terrà in prima convocazione per il giorno 27 aprile 2010 e, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 28 aprile 2010. In considerazione del fatto che il Regolamento già disciplina tutti i termini e le condizioni del Piano, ivi inclusi l'individuazione dei Beneficiari e del numero di Phantom Stock Option assegnate a ciascuno di essi, non è prevista l'attribuzione di alcuna delega al Consiglio di Amministrazione da parte dell'Assemblea, tranne quella ad apportare al Piano le modifiche di carattere non sostanziale che fossero necessarie in fase di esecuzione.

3.2 L'Amministrazione del Piano è affidata al Consiglio di Amministrazione nel suo complesso.

3.3 Salvo quanto segue, non sono previste procedure per la revisione del Piano in relazione ad eventuali variazioni degli obiettivi di base. In caso di raggruppamento o frazionamento delle azioni, di aumento o riduzione del capitale, di fusione o di scissione o di qualunque altra operazione straordinaria che incida sul capitale di Alerion, il Prezzo di Esercizio di Euro 0,76, sarà corrispondentemente variato in conformità ai criteri raccomandati dalla Associazione Italiana degli Analisti Finanziari, ove applicabili. Le eventuali modifiche sostanziali al Piano, che dovessero essere necessarie alla luce delle mutate condizioni economiche e a nuovi obiettivi del Gruppo Alerion, saranno proposte dal Consiglio di Amministrazione all'Assemblea.

3.4 Non applicabile, in quanto il Piano consiste nell'assegnazione di un compenso monetario parametrato in funzione dell'apprezzamento del corso del titolo Alerion rispetto al Prezzo di Esercizio, senza quindi l'effettiva assegnazione di azioni.

3.5 Il Piano è stato elaborato dal Comitato per la Remunerazione ed i Piani di Stock Options in data 4 febbraio 2010 (convenzionalmente assunta come data di assegnazione), che ha proceduto anche all'indicazione dei Beneficiari, e del Prezzo di Esercizio delle Phantom Stock Option. Il Consiglio di Amministrazione di Alerion, in data 24 marzo 2010, ha deliberato di approvare il Piano e di convocare l'assemblea ordinaria di Alerion per approvare il Piano ed il relativo Regolamento.

Il Vice Presidente ing. Garofano, il Vice Presidente dott. Perrone e l'Amministratore Delegato dott. Antonello - in quanto portatori di un interesse proprio all'assunzione della suddetta delibera - si sono astenuti dal votare.

3.6 Si veda il punto 3.5

3.7 Si veda il punto 3.5

3.8 Si evidenzia che alla data del 4 febbraio 2010 il titolo Alerion quotava Euro 0,615; mentre alla data del 24 marzo 2010 quotava 0,580.

3.9 Non applicabile, in quanto le numero 13.750.000 Phantom Stock Option vengono tutte assegnate in un unico contesto.

4. Le caratteristiche degli strumenti attribuiti

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

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

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

Il Numero Phantom Stocks è il numero di Phantom Stock Option attribuite a ciascun Beneficiario.

Il Prezzo di Riferimento è il prezzo medio dell'azione nei 60 giorni precedenti la data del Consiglio di Amministrazione, che approverà il progetto di bilancio relativo all'esercizio 2012.

Lo Strike Price, ossia il Prezzo di Esercizio, è pari a 0,76 Euro/azione. Il Prezzo di Esercizio è stato determinato in misura superiore ai prezzi correnti di borsa, in coerenza con l'obiettivo incentivante che il Piano intende perseguire; in altre parole il Prezzo di Esercizio è tale che l'esercizio dei relativi diritti sarà conveniente solo laddove alla data di possibile esercizio il valore del titolo si sarà incrementato fino alla predetta soglia. Il Prezzo di Esercizio è in particolare superiore alla media aritmetica ponderata del prezzo di chiusura del titolo Alerion nei 30 giorni di borsa aperti precedenti la data della presente proposta.

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

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

Nel caso in cui si verificasse un Change of Control – ricorrente, convenzionalmente, nel caso in cui 1) intervenga il *de-listing* della società o 2) un singolo investitore, o gruppo di investitori che agiscono di concerto, acquisisca più del 50% dei diritti di voto della società – i Beneficiari potranno esercitare il diritto al premio immediatamente e comunque entro 30 giorni dal verificarsi dell'evento con la precisazione che la data di calcolo per il Prezzo di Riferimento sarà sostituita con quella dell'avvenuto Change of Control.

Nel caso in cui i Beneficiari rinuncino alla carica senza giusta causa (es. casi diversi da malattia o infortunio) ovvero siano revocati dalla stessa per giusta causa (es. violazione di norme di legge, condanna penale definitiva, compimento di atti tali da compromettere il rapporto fiduciario), essi perderanno il diritto al premio.

Nel caso in cui i Beneficiari rinuncino alla carica per giusta causa (es. malattia o infortunio) ovvero siano revocati dalla stessa senza giusta causa (es. (i) casi diversi da: violazione di norme di legge, condanna penale definitiva e compimento di atti tali da compromettere il rapporto fiduciario e (ii) mancata successiva conferma alla scadenza del mandato), essi conserveranno il diritto al premio da esercitarsi immediatamente e comunque entro 30 giorni dalla nomina del nuovo Vice Presidente e/o Amministratore Delegato con la precisazione che la data di calcolo per il Prezzo di Riferimento sarà sostituita da quella dell'avvenuta rinuncia o revoca.

In caso di morte del Beneficiario, le Phantom Stock Option maturate alla data del decesso saranno esercitabili, in qualsiasi momento, dalla persona avente diritto entro un anno dalla data del decesso con la precisazione che la data di calcolo per il Prezzo di Riferimento sarà sostituita da quella dell'evento.

La Società riconoscerà al Beneficiario per cassa ed entro 90 giorni dalla ricezione della comunicazione scritta di esercizio del diritto al premio, il premio in contanti.

Le Phantom Stock Option non esercitate alle scadenze indicate nel presente paragrafo 4.2 dovranno ritenersi inderogabilmente decadute.

4.3 Il termine ultimo per l'esercizio delle Phantom Stock Options è di 30 giorni dalla data del consiglio di amministrazione che approverà il progetto di bilancio relativo all'esercizio 2012.

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

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

Ing. Giuseppe Garofano	7.000.000
------------------------	-----------

Dott. Alessandro Perrone	250.000
Dott. Giulio Antonello	6.500.000

In ogni caso, come illustrato nel precedente paragrafo 4.2, per il Vice Presidente Giuseppe Garofano e l'Amministratore Delegato Giulio Antonello, il premio non potrà superare i 5 milioni di Euro a testa, ad eccezione del caso in cui i soggetti rinuncino all'incarico per giusta causa, situazione in cui tale valore massimo sarà ridotto in proporzione rispetto al periodo di permanenza in carica.

4.5 Si vedano i punti 2.2, 2.2.1 e 2.3.

4.6 Le Phantom Stock Option non potranno essere vendute, cedute, assoggettate ad altro vincolo o in altro modo trasferite se non per disposizione testamentaria del Beneficiario o ai sensi delle leggi sulla successione testamentaria, e qualsiasi vendita, cessione, assoggettamento a vincoli o trasferimento effettuato violando questa disposizione sarà invalido e comunque inefficace nei confronti della Società.

4.7 Non applicabile in quanto nel Piano non sono previste condizioni risolutive in relazione all'ipotesi in cui i Beneficiari effettuino operazioni di *hedging* che consentono di neutralizzare i divieti di vendita delle Phantom Stock Option.

4.8 Si veda il punto 4.2.

4.9 Non sono previste cause di annullamento del Piano.

4.10 Non applicabile in quanto non esiste la previsione di un "riscatto" delle Phantom Stock Option da parte della Società.

4.11 Non applicabile in quanto il Piano non prevede la concessione di prestiti o altre agevolazioni in favore dei Beneficiari.

4.12 L'onere atteso per la Società non è quantificabile: i costi connessi per la gestione del Piano si attendono essere non significativi.

4.13 Non applicabile in quanto l'esecuzione del Piano non comporterà effetti diluitivi sul capitale.

4.14 - 4.23 Non applicabili al presente Piano in quanto non avente ad oggetto *stock option*.

4.24 Si allega di seguito la tabella richiesta.

PIANI DI COMPENSI BASATI SU STRUMENTI FINANZIARI
Tabella n. 1 dello schema 7 dell'Allegato 3A del Regolamento n. 11971/1999

Nominativo	Qualifica	Quadro 1						
		Strumenti finanziari diversi dalle opzioni						
		<u>Sezione 2</u>						
		Strumenti di nuova assegnazione in base a decisione del Consiglio di Amministrazione di proposta per l'Assemblea						
		Data della delibera assembleare convocata per l'approvazione del piano.	Descrizione strumento	Numero strumenti assegnati per ogni soggetto da parte dell'organo competente	Data di assegnazione da parte del Comitato di Retribuzione	Eventuale Prezzo di Acquisto degli strumenti (1)	Prezzo di Mercato alla data di assegnazione (2)	Termine della restrizione di vendita degli strumenti
Garofano Giuseppe	Vice Presidente Alerion Clean Power	27 e 28/04/2010	Phantom Stock Option	7.000.000	04/02/2010	0,76	0,615	Scadenza del Piano
Alessandro Perrone	Vice Presidente Alerion Clean Power	27 e 28/04/2010	Phantom Stock Option	250.000	04/02/2010	0,76	0,615	Scadenza del Piano
Antonello Giulio	Amministratore Delegato Alerion Clean Power	27 e 28/04/2010	Phantom Stock Option	6.500.000	04/02/2010	0,76	0,615	Scadenza del Piano

Note:

(1) Prezzo di Esercizio;

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



REGOLAMENTO RELATIVO AL

PIANO DI PHANTOM STOCK OPTION 2010-2012



Premessa

Il presente Regolamento disciplina le modalità di esercizio delle Phantom Stock Option 2010-2012 emesse da Alerion Clean Power S.p.A. (“**Alerion**” o la “**Società**”) in base al Piano di Phantom Stock Option 2010-2012 (il “**Piano**”) ed assegnate al Top Management della Società e delle sue controllate (i “**Beneficiari**”) sottoposto all’approvazione dell’assemblea ordinaria di Alerion convocata in prima convocazione il 27 aprile 2010 ed in seconda convocazione il 28 aprile 2010.

Emittente

Alerion Clean Power S.p.A.

Beneficiari

Il Top Management della Società e delle sue controllate individuato dal Comitato per la Remunerazione ed i Piani di Stock Option del 4 febbraio 2010 (che convenzionalmente verrà assunta come data di assegnazione), al quale sono gratuitamente assegnate le Phantom Stock Option secondo quanto di seguito riportato:

Nome	Società	Phantom Stock Option
Ing. Giuseppe Garofano	Vice Presidente Alerion Clean Power	7.000.000
Dott. Alessandro Perrone	Vice Presidente Alerion Clean Power	250.000
Dott. Giulio Antonello	Amm. Delegato Alerion Clean Power	6.500.000
	Presidente Alerion Energie Rinnovabili	

In ogni caso, per il Vice Presidente Giuseppe Garofano e l’Amministratore Delegato Giulio Antonello, il premio non potrà superare i 5 milioni di Euro ciascuno, ad eccezione del caso in cui i soggetti rinuncino all’incarico per giusta causa (come meglio *infra*), situazione in cui il valore massimo sarà proporzionale al periodo di permanenza in carica.

Numero di Phantom Stock Option attribuite

Complessivamente vengono attribuite n. 13.750.000 Phantom Stock Option.



Prezzo di Esercizio delle Phantom Stock Option

Gli elementi essenziali del piano sono stati esaminati e approvati dal Comitato per la Remunerazione ed i Piani di Stock Option e dal Consiglio di Amministrazione di Alerion Clean Power S.p.A., tenutisi rispettivamente il 4 febbraio 2010 ed il 24 marzo 2010, che hanno proceduto anche a fissare il Prezzo di Esercizio delle Phantom Stock Option pari ad Euro 0,76 per azione.

I criteri per la determinazione del Prezzo di Esercizio delle Phantom Stock Option, sono i medesimi per tutti i Beneficiari del Piano.

Il Prezzo di Esercizio è pari a 0,76 Euro/azione.

Adeguamenti

In caso di raggruppamento o frazionamento delle azioni, di aumento o riduzione del capitale, di fusione o di scissione o di qualunque altra operazione straordinaria che incida sul capitale di Alerion, il Prezzo di Esercizio delle Phantom Stock Option, come sopra riportato, sarà corrispondentemente variato in conformità ai criteri raccomandati dalla Associazione Italiana degli Analisti Finanziari, ove applicabili.

Maturazione – Modalità di esercizio – Pagamento - Decadenza

Dopo l'approvazione del presente piano da parte dell'assemblea ordinaria dei soci e, comunque, entro il 31 maggio 2010, la Società dovrà inviare a ciascun Beneficiario una comunicazione con cui sarà trasmesso il presente Regolamento ai fini della relativa accettazione.

L'integrale ed incondizionata accettazione del Regolamento dovrà essere comunicata alla Società in forma scritta entro 30 giorni dalla data in cui il Regolamento medesimo sarà pervenuto al Beneficiario.

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

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



Il Numero Phantom Stocks è il numero di Phantom Stock Option attribuite a ciascun Beneficiario.

Il Prezzo di Riferimento è il prezzo medio dell'azione nei 60 giorni precedenti la data del Consiglio di Amministrazione, che approverà il progetto di bilancio relativo all'esercizio 2012.

Lo Strike Price, ossia il Prezzo di Esercizio delle Phantom Stock Option, è pari a 0,76 Euro/azione.

Salvo quanto di seguito indicato, l'esercizio delle Phantom Stock Option è subordinato al mantenimento del rapporto rilevante tra il Beneficiario e la Società.

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

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

Nel caso in cui si verificasse un Change of Control ricorrente convenzionalmente nel caso in cui 1) intervenga il *de-listing* della società o 2) un singolo investitore, o gruppo di investitori che agiscono di concerto, acquisisca più del 50% dei diritti di voto della società) i Beneficiari potranno esercitare il diritto al premio immediatamente e comunque entro 30 giorni dal verificarsi dell'evento con la precisazione che la data di calcolo per il Prezzo di Riferimento sarà sostituita con quella dell'avvenuto Change of Control.

Nel caso in cui i Beneficiari rinuncino alla carica senza giusta causa (es. casi diversi da malattia o infortunio) ovvero siano revocati dalla stessa per giusta causa (es. violazione di norme di legge, condanna penale definitiva, compimento di atti tali da compromettere il rapporto fiduciario), essi perderanno il diritto al premio.



Nel caso in cui i Beneficiari rinuncino alla carica per giusta causa (es. malattia o infortunio) ovvero siano revocati dalla stessa senza giusta causa (es. (i) casi diversi da: violazione di norme di legge, condanna penale definitiva e compimento di atti tali da compromettere il rapporto fiduciario e (ii) mancata successiva conferma alla scadenza del mandato), essi conserveranno il diritto al premio da esercitarsi immediatamente e comunque entro 30 giorni dalla nomina del nuovo Vice Presidente e/o Amministratore Delegato con la precisazione che la data di calcolo per il Prezzo di Riferimento sarà sostituita da quella dell'avvenuta rinuncia o revoca.

La Società riconoscerà al Beneficiario per cassa ed entro 90 giorni dalla ricezione della comunicazione scritta di esercizio del diritto al premio, il premio in contanti.

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

In caso di morte del Beneficiario, le Phantom Stock Option maturate alla data del decesso saranno esercitabili, in qualsiasi momento, dalla persona avente diritto entro un anno dalla data del decesso con la precisazione che la data di calcolo per il Prezzo di Riferimento sarà sostituita da quella dell'evento.

Gli importi ricevuti dai Beneficiari saranno assoggettati a tassazione in base al regime fiscale pro tempore vigente.

Intrasferibilità

Le Phantom Stock Option non potranno essere vendute, cedute, assoggettate ad altro vincolo o in altro modo trasferite se non per disposizione testamentaria del Beneficiario o ai sensi delle leggi sulla successione testamentaria, e qualsiasi vendita, cessione, assoggettamento a vincoli o trasferimento effettuato violando questa disposizione sarà invalido e comunque inefficace nei confronti della Società.

Comunicazioni e termini



Ogni comunicazione prevista dal presente Regolamento dovrà essere effettuata per iscritto, mediante lettera raccomandata con ricevuta di ritorno, a mano o per telegramma, da inviarsi agli indirizzi qui di seguito indicati:

- se alla Società, in Milano, Via Durini 16/18, fax: 02.778890.282 c.a. Segreteria Societaria;
- se al Beneficiario, presso il domicilio che il Beneficiario avrà la premura di comunicare alla Società con la comunicazione di accettazione del presente Regolamento ovvero, in mancanza, presso la sede della Società stessa.

I termini contenuti nel presente Regolamento devono intendersi quali perentori; qualora il termine coincida con un giorno non lavorativo, detto termine viene differito al giorno lavorativo immediatamente successivo.

Legge applicabile e clausola compromissoria

Il presente Regolamento è retto dalla legge italiana.

Tutte le controversie derivanti dal presente Regolamento, saranno deferite in via esclusiva ad un collegio arbitrale composto da tre arbitri secondo le regole dell'arbitrato nazionale della Camera Arbitrale Nazionale ed Internazionale di Milano, che le Parti dichiarano di conoscere ed accettare interamente. La sede dell'arbitrato sarà Milano. Il collegio arbitrale deciderà in via rituale secondo diritto.

Fermo restando quanto sopra disposto, in ogni caso, le Parti espressamente convengono che ogni eventuale controversia, in qualunque modo connessa al presente Regolamento, che non dovesse ricadere nell'ambito di questa clausola arbitrale, o delle quali il Collegio Arbitrale comunque non possa conoscere, sarà soggetta alla giurisdizione e alla competenza esclusiva del Foro di Milano.