



## **GruppoAlerion**

Relazione finanziaria semestrale consolidata  
al 30 giugno 2011

---

# INDICE

---

<b>Composizione organi sociali</b>	<b>3</b>
<b>Struttura semplificata del Gruppo Alerion</b>	<b>4</b>
<b>Relazione intermedia sulla gestione</b>	<b>5</b>
1. Premessa	5
2. Sintesi dei risultati	6
3. Eventi di rilievo	7
4. Quadro normativo di riferimento	9
5. Andamento economico finanziario del primo semestre 2011	11
6. Criteri di redazione degli schemi riclassificati	16
7. Gestione e tipologia dei rischi finanziari	17
8. Operazioni infragruppo e con parti correlate	17
9. Eventi successivi alla chiusura del semestre e prevedibile evoluzione della gestione	17
10. Dipendenti del Gruppo	18
11. Altre informazioni	18
<b>Bilancio consolidato semestrale abbreviato</b>	<b>20</b>
- Prospetti contabili consolidati	21
- Criteri di redazione e note esplicative	27
<b>Relazione della società di revisione</b>	<b>69</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
-------------------	--------------------------

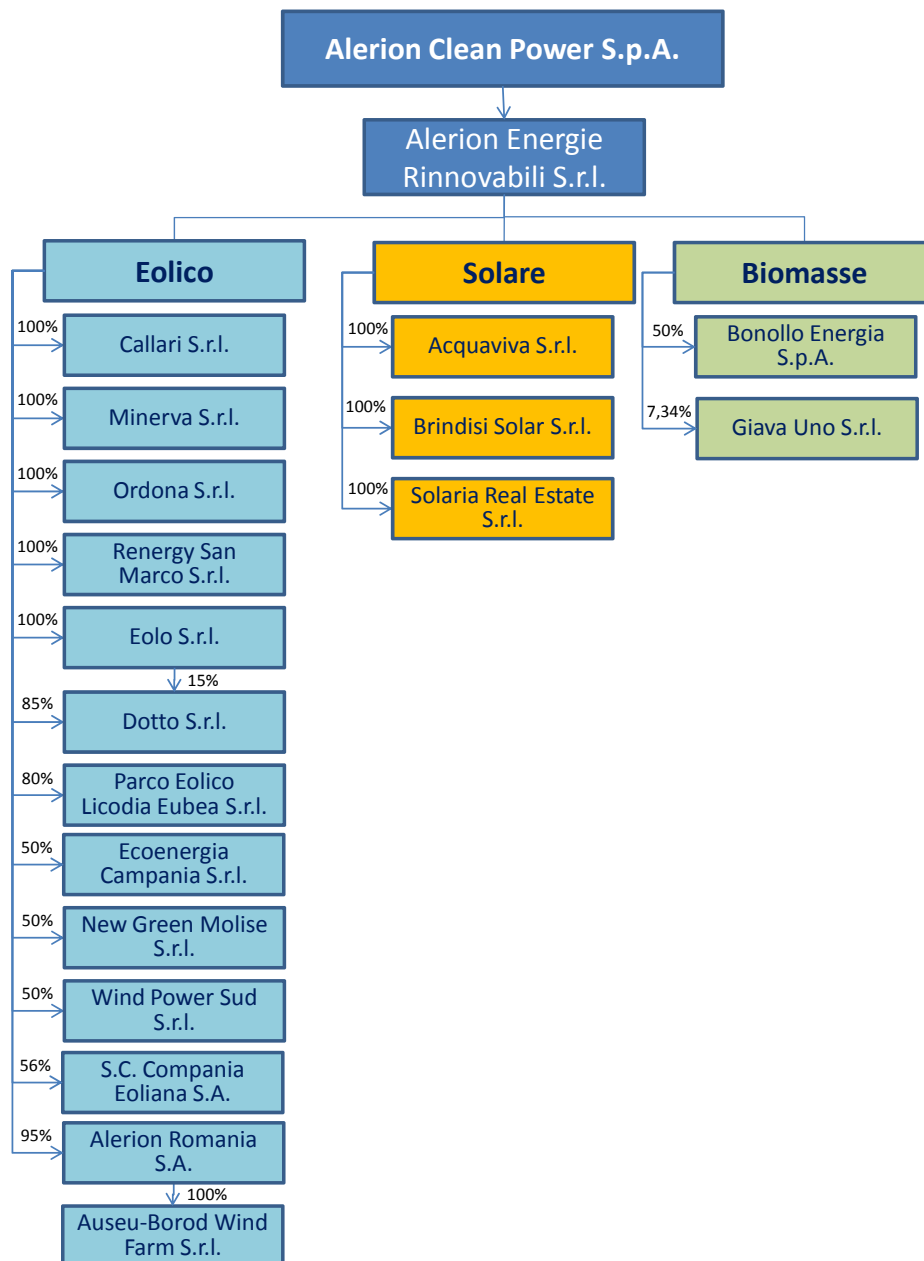
### Collegio Sindacale

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

### Società di Revisione

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

## STRUTTURA SEMPLIFICATA DEL GRUPPO ALERION



# RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

---

## 1. Premessa

---

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

La presente relazione finanziaria semestrale consolidata è stata predisposta in conformità ai principi contabili internazionali (International Financial Reporting Standards – di seguito “IFRS” o “Principi Contabili Internazionali”) omologati dalla Commissione Europea, in vigore al 30 giugno 2011 ed è stata redatta ai sensi dell’art. 154 ter del D.Lgs. 24/02/98 n° 58 ed in osservanza al regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni.

Essa include il bilancio consolidato semestrale abbreviato, redatto secondo lo IAS 34 con le integrazioni di informativa ritenute utili per una più chiara comprensione del prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata semestrale al 30 giugno 2011 e del conto economico consolidato semestrale relativo al primo semestre 2011. Per tale motivo la presente relazione non comprende tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale e dovrebbe essere letta congiuntamente con il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2010.

La pubblicazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011 è stata autorizzata con delibera degli amministratori del 1 agosto 2011.

## 2. Sintesi dei risultati

1° semestre 2010	SINTESI DEI RISULTATI (dati consolidati)	1° semestre 2011
	<b>Principali dati economici</b> (milioni di euro)	
20,6	Ricavi	29,8
12,1	Margine Operativo Lordo	18,8
3,1	Risultato Operativo	3,3
(1,6)	Risultato Netto	9,2
(1,4)	di cui: Risultato Netto di Gruppo	9,6
	<b>Principali dati patrimoniali finanziari</b> (milioni di euro)	
467,3 (*)	Capitale Investito Netto	452,1
160,3 (*)	Patrimonio Netto	167,0
307,0 (*)	Indebitamento Finanziario Contabile	285,1
	<b>Dati Operativi</b>	
146	Potenza eolica installata a fine periodo (MW)	197,1
8,8	Potenza fotovoltaica installata a fine periodo (MW)	4,0
-	Potenza biomasse installata a fine periodo (MW)	5,3
117.790	Produzione di energia elettrica (MWh)	174.346
2.975	Produzione di energia elettrica (MWh) impianti fotovoltaici ceduti	4.577
81	Numero dipendenti	103

\* Tali dati si riferiscono al 31 dicembre 2010

I Ricavi del primo semestre 2011 sono pari a 29,8 milioni di euro (+ 44,7% rispetto al primo semestre 2010) e il Margine Operativo Lordo è pari a 18,8 milioni di euro, in aumento del 55,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Tale andamento positivo è in gran parte riferibile all'incremento della produzione elettrica del primo semestre (+ 48%, rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente), derivante dal contributo positivo degli impianti eolici di Castel di Lucio, San Martino in Pensilis e Licodia Eubea e dell'impianto a biomasse di Anagni, entrati in produzione nel corso del 2010.

La produzione del primo semestre 2011 è stata tuttavia penalizzata dalla scarsa ventosità che ha caratterizzato in particolare il mese di gennaio e la prima metà del mese di febbraio, che hanno registrato una ventosità media sensibilmente inferiore alle normali medie stagionali.

Il primo semestre 2011 è stato inoltre positivamente influenzato dal completamento dell'operazione di vendita degli impianti fotovoltaici di Castellaneta, San Marco in Lamis e Pontenure, che ha fatto registrare una plusvalenza, al lordo degli oneri accessori, di 14,6 milioni di euro.

L'Indebitamento Finanziario Contabile al 30 giugno 2011 è pari a 285,1 milioni di euro, in diminuzione di 21,9 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2010. Si segnala, inoltre, che al 30 giugno 2011, l'indebitamento finanziario contabile, ad esclusione delle passività e attività finanziarie legate alla valutazione a *fair value* dei derivati di copertura del rischio interessi, è pari a 266,1 milioni di euro.

### 3. Eventi di rilievo

---

#### 3.1 Settore Eolico

Nel settore eolico, la potenza lorda installata del Gruppo al 30 giugno 2011 è pari a 250,6 MW e quella consolidata è pari a 197,1 MW, in aumento di 51,1 MW rispetto al 30 giugno 2010, a seguito dell'entrata in produzione dei parchi eolici di San Martino in Pensilis e di Licodia Eubea, con una potenza installata consolidata rispettivamente di 29 MW e 22,1 MW.

Nel corso del primo semestre 2011 sono proseguiti i lavori di costruzione del parco eolico di San Marco in Lamis, in provincia di Foggia, con una potenza lorda di 44 MW. Sono state, inoltre, avviate le attività progettuali ed esecutive per la realizzazione del primo impianto eolico del Gruppo in Romania, situato nei comuni di Auseu e Borod, nella contea di Bihor, con una potenza autorizzata massima di 65 MW.

Settore Eolico				
Sito	Società	Potenza Lorda (MW)	% di possesso (diretta e indiretta)	Potenza Consolidata (MW)
<b>Impianti eolici installati al 30 giugno 2011</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
Ordona	<i>Ordona Energia S.r.l.</i>	34,0	100%	34,0
Castel di Lucio	<i>Minerva S.r.l.</i>	23,0	100%	23,0
Licodia	<i>Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l.</i>	22,1	80%	22,1
San Martino in Pensilis	<i>New Green Molise S.r.l.</i>	58,0	50%	29,0
<b>Totale</b>		<b>250,6</b>		<b>197,1</b>
<b>Impianti eolici in costruzione al 30 giugno 2011</b>				
San Marco in Lamis	<i>Renergy San Marco S.r.l.</i>	44,0	100%	44,0
<b>Totale</b>		<b>44,0</b>		<b>44,0</b>
<b>Impianti eolici autorizzati al 30 giugno 2011</b>				
Auseu-Borod	<i>Auseu-Borod Wind Farm S.r.l.</i>	65,0	100%	65,0
<b>Totale</b>		<b>65,0</b>		<b>65,0</b>
<b>Totale Impianti</b>		<b>359,6</b>		<b>306,1</b>

#### 3.2 Settore fotovoltaico

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

## Settore Fotovoltaico

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

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

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

L'incasso del prezzo di cessione è avvenuto per 19,7 milioni di euro in corrispondenza del perfezionamento dell'atto di cessione (marzo 2011) e per 3,1 milioni di euro a valle della procedura di aggiustamento prezzo (maggio 2011). L'incasso dei residui 5,0 milioni di euro è previsto entro sei mesi dalla data di cessione.

La suddetta cessione si iscrive nel contesto della strategia comunicata alla Comunità Finanziaria, che prevede in particolare la focalizzazione delle attività industriali del Gruppo Alerion nel settore eolico e la diversificazione geografica internazionale del portafoglio impianti. Si segnala, inoltre, che, nell'ambito dell'attività di sviluppo svolta dal Gruppo nel settore fotovoltaico, nei primi mesi del 2011 Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. ha ricevuto l'autorizzazione per la costruzione e gestione di un impianto fotovoltaico a Foggia, in località "Torre Guiducci" e di impianto fotovoltaico a Gioia del Colle, in località "Sotto il Canale", con una potenza, rispettivamente di 10 MW e di 8,5 MW.

### 3.3 Settore biomasse

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



Settore Biomasse				
Sito	Società	Potenza Lorda (MW)	% di possesso (diretta e indiretta)	Potenza Consolidata (MW)
<b>Impianti biomasse installati al 30 giugno 2011</b>				
Anagni	Bonollo Energia S.p.A.	10,5	50%	5,3
<b>Totale</b>		<b>10,5</b>		<b>5,3</b>
<b>Impianti biomasse autorizzati al 30 giugno 2011</b>				
Fontanella	Giava Uno S.r.l.	5,5	7,34%	0,0
<b>Totale</b>		<b>5,5</b>		<b>0,0</b>
<b>Totale Impianti</b>		<b>16,0</b>		<b>5,3</b>

Nel settore biomasse, Alerion detiene al 30 giugno, inoltre, una partecipazione pari al 7,34% nella società Giava Uno S.r.l., titolare del progetto di costruzione e gestione di un impianto a biomassa da filiera corta da 5,5 MW a Fontanella, in provincia di Bergamo. Si segnala, inoltre, che in data 19 luglio è stata acquistata un'ulteriore quota pari al 20,66% del capitale.

#### **4. Quadro normativo di riferimento**

Gli avvenimenti di maggior rilievo che hanno caratterizzato il quadro normativo nei diversi ambiti del business aziendale nel corso dei primi sei mesi del 2011 sono evidenziati di seguito.

##### **Dlgs. 3 marzo 2011 (c.d. Decreto Rinnovabili)**

Il Decreto Rinnovabili approvato in attuazione della direttiva 2009/28/CE dal Consiglio dei Ministri del 3 marzo 2011 e pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale n. 71 il 28 marzo 2001 definisce gli strumenti, i meccanismi, gli incentivi e il quadro istituzionale, finanziario e giuridico, necessari per il raggiungimento degli obiettivi fino al 2020 in materia di quota complessiva di energia da fonti rinnovabili, di consumo finale lordo di energia e di quota di energia da fonti rinnovabili nei trasporti.

Per tutti gli impianti entrati in funzione entro il 31 dicembre 2012 il Decreto Rinnovabili prevede una nuova determinazione del prezzo di ritiro dei Certificati Verdi in misura pari al 78 per cento del prezzo di cui dall'art.2, comma 148, della legge 24 dicembre 2007 n.244.

Per gli impianti che entrano in esercizio dal 1 gennaio 2013 il Decreto Rinnovabili prevede un sistema di incentivazione differenziato a seconda della potenza dell'impianto produttivo. Tale soglia, identificata per ogni fonte di energia rinnovabile e comunque non inferiore ai 5 MW, verrà definita da successivi provvedimenti.

In particolare per gli impianti di potenza non inferiore a tale soglia viene previsto un incentivo sottoforma d'asta al ribasso gestita dal GSE. Le procedure d'asta – da tenersi con frequenza periodica – dovranno tenere conto, tra le altre cose, del valore degli incentivi stabiliti ai fini dell'applicazione relativi all'ultimo scaglione di potenza non incentivato attraverso il meccanismo

delle aste, delle specifiche caratteristiche delle diverse tipologie di impianto e delle economie di scala delle diverse tecnologie.

Per gli impianti con potenza inferiore alla soglia di cui sopra, invece, il meccanismo incentivante sarà diversificato per fonte e per scaglioni di potenza, al fine di commisurarli ai costi specifici degli impianti, tenendo conto delle economie di scala.

Entro sei mesi dall'entrata in vigore del Decreto Rinnovabili, il Ministero dello sviluppo economico, di concerto con il Ministro dell'ambiente e della tutela del mare, e per quanto di sua competenza il Ministro delle politiche agricole e forestali, dovranno emanare degli ulteriori decreti che stabiliranno, tra l'altro, il valore degli incentivi riconosciuti agli impianti che entreranno in funzione dopo il 1 gennaio 2013, le modalità per la transizione dal vecchio al nuovo meccanismo di incentivazione e le modalità di aggiornamento degli incentivi che si applicheranno agli impianti produttivi.

### **D.M. MSE 5 Maggio 2011 (c.d. Quarto Conto Energia)**

Il Quarto Conto Energia, approvato con d.m. il 5 maggio 2011 e pubblicato nella Gazzetta Ufficiale n. 109 del 12 maggio 2011, definisce il sistema incentivante per la produzione di energia elettrica mediante la conversione fotovoltaica dell'energia solare.

Il Quarto Conto Energia, che troverà applicazione per gli impianti fotovoltaici che entreranno in esercizio in data successiva al 31 maggio 2011 e fino al 31 dicembre 2016, oltre a recare una riduzione delle tariffe attualmente disponibili sulla base di quanto disposto dal decreto del Ministero dello sviluppo economico del 6 agosto 2010 (di seguito, il "Terzo conto energia"), introduce diverse novità soprattutto con riferimento alla tipologia e alla dimensione degli impianti agevolabili e all'individuazione di limiti di costo annuo e traguardi di potenza al superamento dei quali corrisponde una riduzione delle tariffe nel periodo successivo.

Il Decreto distingue tre tipologie di impianti: quelli solari fotovoltaici, quelli fotovoltaici integrati con caratteristiche innovative e quelli a concentrazione

Per ciascuna tipologia sono previste, inoltre, tariffe specifiche, definite per annualità.

I "grandi" impianti (impianti su edifici o a terra con potenza installata rispettivamente superiore a 1 e a 0,2 MW), limitatamente al periodo 1 giugno al 31 dicembre 2011 e tutto l'anno 2012, sono ammessi al regime di sostegno nei limiti di costo annui individuati dal Decreto. Tali impianti, in aggiunta, sottostanno a un regime amministrativo che implica (i) l'iscrizione dei soggetti responsabili dell'impianto nel registro informatico tenuto a cura del Gestore Servizi Energetici (Gse); (ii) la certificazione (art.8) della fine dei lavori di realizzazione dell'impianto.

## **5. Andamento economico finanziario del primo semestre 2011**

### **5.1 Gestione economica\***

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

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

	<b>30.06.2011</b>	<b>30.06.2010</b>
<b>Ricavi operativi</b>	<b>29,8</b>	<b>20,6</b>
Altri ricavi	1,9	1,1
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>18,8</b>	<b>12,1</b>
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>3,3</b>	<b>3,1</b>
<b>Risultato ante imposte (EBT)</b>	<b>(5,2)</b>	<b>(1,2)</b>
<b>Risultato netto derivante dalle attività operative cessate</b>	<b>12,5</b>	<b>0,2</b>
<b>Risultato Netto</b>	<b>9,2</b>	<b>(1,6)</b>
<b>Risultato Netto di Gruppo</b>	<b>9,6</b>	<b>(1,4)</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 giugno 2011 sono pari a 29,8 milioni di euro, in aumento di 9,2 milioni di euro rispetto al valore registrato nel primo semestre del 2010, a fronte di una produzione elettrica pari a 174.346 MWh, in aumento di 56.546 MWh rispetto al primo semestre del 2010 (pari a 117.790 MWh).

Il prezzo medio di cessione dell'energia elettrica nel primo semestre del 2011 è stato pari a 73,7 Euro per MWh, rispetto a 76,7 Euro per MWh nel medesimo periodo 2010.

Il prezzo medio dei Certificati Verdi nel primo semestre del 2011 è stato stimato pari a 84,9 Euro per MWh (91,1 Euro per MWh nel medesimo periodo 2010). La valorizzazione dei Certificati Verdi è stata effettuata sulla base sia dei contratti bilaterali di vendita in essere, sia della stima del prezzo

di riacquisto dei Certificati Verdi secondo quanto disposto dall'art. 25 comma 4 del Decreto Legislativo n° 28 del 3 marzo 2011.

Il prezzo medio del conto energia nel primo semestre del 2011 è stato pari a 385,3 Euro per MWh, rispetto a 427,8 Euro per MWh del primo semestre 2010.

#### Produzione elettrica ceduta

Sito	Potenza Installata consolidata (MW)	Produzione MWh	
		30 giugno 2010	30 giugno 2011
Impianti eolici			
Albanella	8,5	5.572	4.623
Agrigento	17,0	19.540	13.376
Ciorlano	20,0	9.314	11.518
Lacedonia	7,5	5.960	5.218
Callari	36,0	34.962	25.811
Ortona	34,0	35.273	33.304
Castel di Lucio	23,0	4.394	17.986
Licodia	22,1	-	15.168
San Martino in Pensilis	29,0	-	26.366
Totale	197,1	115.015	153.370
Impianti fotovoltaici			
Brindisi I	0,6	333	430
Racale I	0,5	279	400
Acquaviva I e II	1,6	1.292	1.225
Brindisi II	0,8	498	709
Racale II	0,5	373	449
Totale	4,0	2.775	3.213
Impianti di biomasse			
Bonollo	5,3	-	17.763
Totale	5,3		17.763
Totale produzione		117.790	174.346
Impianti fotovoltaici ceduti			
San Marco in Lamis	2,0	1.335	413
Pontenure	2,8	1.640	458
Castellaneta	14,0	-	3.706
Totale	18,8	2.975	4.577
Totale produzione incl. impianti fotovoltaici ceduti		120.765	178.923

Gli **Altri Ricavi** al 30 giugno 2011 sono pari a 1,9 milioni di euro (1,1 milioni di euro al 30 giugno 2010) ed includono principalmente i) 0,2 milioni di euro relativi agli affitti attivi della parte locata a terzi dell' immobile di via Durini 16/18, ii) 0,2 milioni di euro relativi alla quota di competenza di periodo dei contributi governativi ricevuti a fondo perduto su impianti di produzione di energia, iii) 0,5 milioni di euro relativi ad indennizzi per mancata produzione riconosciuti dai fornitori di impianti a fronte di un accordo che garantisce una produzione di energia elettrica minima, iv) 0,1 milioni di euro relativi penali su contratto O&M per mancato raggiungimento della disponibilità contrattuale dell'impianto, v) 0,3 milioni di euro per maggiori ricavi realizzati sulla vendita dei Certificati Verdi 2010, conseguenti ad un prezzo effettivo superiore rispetto al prezzo stimato

nell'esercizio precedente e vi) 0,3 milioni di euro relativi a consulenze amministrative e tecniche rese nei confronti di società in joint-venture.

**Il Margine Operativo Lordo (EBITDA)** al 30 giugno 2011 è pari a 18,8 milioni di euro, in aumento di 6,7 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2010 (pari a 12,1 milioni di euro). L'incremento è principalmente dovuto ai maggiori margini derivanti dall'incremento di produzione elettrica degli impianti operativi nel settore eolico e nel settore biomasse. Tale voce include costi del personale per 2,6 milioni di euro.

**Il Risultato Operativo (EBIT)** al 30 giugno 2011 è pari a 3,3 milioni di euro (3,1 milioni di euro al 30 giugno 2010), ed include ammortamenti per 15,0 milioni di euro (8,8 milioni di euro al 30 giugno 2010), il cui incremento rispetto al corrispondente periodo del periodo precedente è conseguente al pieno funzionamento degli impianti entrati in produzione a fine 2010. Le svalutazioni pari a 0,4 milioni di euro si riferiscono principalmente alla svalutazione di costi di sviluppo riferiti a progetti considerati non più in grado di garantire benefici economici.

**Il Risultato Netto derivante dalle attività operative cessate** al 30 giugno 2011 è pari a 12,5 milioni di euro. Tale risultato, calcolato ai sensi dell' IFRS 5, include la plusvalenza realizzata a seguito della cessione delle tre società fotovoltaiche, pari a 14,6 milioni di euro, al lordo dei relativi costi accessori, pari a circa 2,1 milioni di euro.

**Il Risultato Netto di Gruppo** al 30 giugno 2011 è pari a 9,6 milioni di euro (negativo per 1,4 milioni di euro al 30 giugno 2010) ed include i) oneri finanziari netti per 7,9 milioni di euro, ii) oneri da partecipazioni per 0,6 milioni di euro, dovuti principalmente alla svalutazione di un acconto sull'acquisto della partecipazione in Cica Wind S.r.l. (società progetto per lo sviluppo di un parco eolico in Puglia) e iii) imposte correnti e differite complessivamente positive per 1,8 milioni di euro.

## **5.2 Gestione Patrimoniale\***

**Il Capitale Investito Netto** del Gruppo al 30 giugno 2011 è pari a 452,3 milioni di euro (467,3 milioni di euro al 31 dicembre 2010), con un decremento rispetto al 31 dicembre 2010 di 15,0 milioni di euro.

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

	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>Variazione</b>
<i>Immobilizzazioni Immateriali</i>	95,1	96,8	(1,7)
<i>Immobilizzazioni Materiali</i>	329,0	329,5	(0,5)
<i>Immobilizzazioni Finanziarie</i>	0,4	0,3	0,1
<b>Immobilizzazioni</b>	<b>424,5</b>	<b>426,6</b>	<b>(2,1)</b>
Attività nette operative cessate	0,0	13,0	(13,0)
Altre attività e passività non finanziarie	27,6	27,7	(0,1)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>452,1</b>	<b>467,3</b>	<b>(15,2)</b>
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	166,0	159,1	6,9
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>	1,0	1,2	(0,2)
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>167,0</b>	<b>160,3</b>	<b>6,7</b>
Liquidità	52,6	36,2	16,4
Altre attività e passività finanziarie	(337,7)	(343,2)	5,5
<b>Indebitamento finanziario contabile</b>	<b>(285,1)</b>	<b>(307,0)</b>	<b>21,9</b>
<b>PATRIMONIO NETTO + INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE</b>	<b>452,1</b>	<b>467,3</b>	<b>(15,2)</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 giugno 2011 sono pari a 424,1 milioni di euro, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2010 di 2,2 milioni di euro. Tale variazione recepisce l'incremento netto delle immobilizzazioni per 12,8 milioni di euro relativo agli investimenti effettuati per gli impianti produttivi attualmente in costruzione o per i quali si è completata la costruzione nel corso del 2010, e ammortamenti per 15,0 milioni di euro.

Si evidenzia che il valore delle immobilizzazioni immateriali, pari a 95,1 milioni di euro, include "diritti e concessioni" per 83,8 milioni di euro, di cui 70,2 milioni di euro attinenti a progetti operativi e 13,6 milioni di euro attinenti a progetti attualmente in costruzione.

Il **Patrimonio Netto di Gruppo** al 30 giugno 2011 è pari a 166,0 milioni di euro, in aumento di 6,9 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2010. La variazione è principalmente conseguente i) al risultato di periodo pari a 9,6 milioni di euro, ii) alla distribuzione di dividendi per 4,8 Euro/milioni e iii) alla variazione positiva del *fair value* degli strumenti derivati su finanziamenti bancari "*Project Financing*", al netto dell'effetto fiscale, per 2,3 milioni di euro.

**L'Indebitamento Finanziario Contabile** al 30 giugno 2011 è pari a 285,1 milioni di euro, con un miglioramento rispetto al 31 dicembre 2010 di 21,9 milioni di euro, principalmente dovuto all'effetto finanziario della cessione delle partecipazioni fotovoltaiche. Tale Indebitamento Finanziario include la valutazione a *fair value* degli strumenti derivati di copertura per un ammontare netto pari a 19,0 milioni di euro (22,7 milioni di euro al 31 dicembre 2010). Pertanto **l'Indebitamento Finanziario Contabile del Gruppo, escludendo la valutazione a *fair value* degli strumenti derivati**, è pari a 266,1 milioni di euro al 30 giugno 2011 (284,3 milioni di euro al

31 dicembre 2010). Al 30 giugno 2011, la **leva finanziaria** (“*leverage*”), espressa come rapporto tra indebitamento finanziario netto e capitale investito netto, è pari al 63,1 % (65,7% al 31 dicembre 2010).

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

	30.06.2011	31.12.2010	variazioni
<i>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</i>			
- Disponibilità liquide	52,6	36,2	16,4
<b>Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>52,6</b>	<b>36,2</b>	<b>16,4</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>22,6</b>	<b>22,2</b>	<b>0,4</b>
<i>Passività finanziarie correnti</i>			
- Quota debito verso altri finanziatori	(6,6)	(10,8)	4,2
- Quota debito verso banche	(82,0)	(72,6)	(9,4)
- Quota debito verso collegate	(3,4)	(3,4)	(0,0)
- Quota debito per strumenti derivati	(6,2)	(7,5)	1,3
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>(98,2)</b>	<b>(94,3)</b>	<b>(3,9)</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE</b>	<b>(23,0)</b>	<b>(35,9)</b>	<b>12,9</b>
<i>Passività finanziarie non correnti</i>			
- Quota debito verso altri finanziatori	(10,3)	(10,9)	0,6
- Quota debito verso banche	(246,4)	(253,0)	6,6
- Quota debito per strumenti derivati	(13,5)	(15,8)	2,3
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE</b>	<b>(270,2)</b>	<b>(279,7)</b>	<b>9,5</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO COME DA COMUNICAZIONE CONSOB N. DEM/6064293/2006</b>	<b>(293,2)</b>	<b>(315,6)</b>	<b>22,4</b>
<b>Crediti finanziari non correnti</b>	<b>7,4</b>	<b>8,0</b>	<b>(0,6)</b>
<b>Crediti finanziari non correnti per strumenti derivati</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,1</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE</b>	<b>(285,1)</b>	<b>(307,0)</b>	<b>21,9</b>
Indebitamento finanziario contabile delle attività e delle passività operative cessate		(55,9)	

Per i commenti si rimanda a quanto riportato alla nota 17 delle note esplicative.

## **6. Criteri di redazione degli schemi riclassificati**

In ottemperanza alla delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 si riportano qui di seguito la descrizione dei criteri adottati nella predisposizione della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata al 30 giugno 2011 inseriti e commentati nel precedente paragrafo “5.2 Gestione patrimoniale”.

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

**Immobilizzazioni**, tale voce si suddivide nelle seguenti sottovoci:

- **Immobilizzazioni Immateriali:** tale voce include (nota “5”) i) diritti e concessioni per 83,8 milioni di euro, ii) costi di sviluppo per 10,9 milioni di euro, iii) le voci “Brevetti ed opere d’ingegno” e “Altre immobilizzazioni immateriali”, pari complessivamente a 0,4 milioni di euro.
- **Immobilizzazioni Materiali:** include le seguenti poste iscritte tra le attività non correnti, alla voce “Attività materiali” (nota “6”): i) impianti e macchinari per 288,2 milioni di euro; ii) immobilizzazioni in corso per 12,8 milioni di euro, relativi a investimenti in corso di costruzione e iii) terreni e fabbricati per 18,8 milioni di euro, iv) gli “Altri beni” iscritti tra le attività materiali per complessivi 0,5 milioni di euro e alla voce “Investimenti immobiliari”: i) investimenti immobiliari per 8,6 milioni di euro, relativi alla parte dell’immobile di via Durini 16/18, affittata sia a terzi che ad imprese collegate.

**Altre attività e passività non finanziarie**, la voce si riferisce a i) “Crediti vari e altre attività non correnti” (nota “8”) per 7,8 milioni di euro, ii) “Attività per imposte anticipate” per 6,8 milioni di euro, iii) “Rimanenze di magazzino” per 260 migliaia di euro iv) “Crediti commerciali” per 12,4 milioni di euro, v) “Crediti tributari” per 1,4 milioni di euro, vi) “Crediti vari e altre attività correnti” (nota “9”) per 30,7 milioni di euro, vii) “Partecipazioni” per a 3,3 milioni di euro, viii) “TFR ed altri fondi relativi al personale” per 1,0 milioni di euro, ix) “Fondo imposte differite” per 10,9 milioni di euro, x) “Fondi per rischi ed oneri futuri” per 2,7 milioni di euro xi) “Debiti vari ed altre passività non correnti” per 3,6 milioni di euro, xii) “Debiti commerciali correnti” pari a 11,8 milioni di euro, xiii) “Debiti tributari” per 1,7 milioni di euro, xiv) e la voce “Debiti vari ed altre passività correnti” pari a 3,3 milioni di euro.

**Liquidità**, include la voce “Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti” per 52,5 milioni di euro.

**Altre attività e passività finanziarie**, la voce include i) “Titoli e crediti finanziari”, di natura non corrente, per 7,4 milioni di euro (nota “7”), ii) “Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti” per 22,6 milioni di euro (nota “10”), iii) “Passività finanziarie non correnti” per 256,7 milioni di euro (nota “13”), iv) “Passività finanziarie correnti” pari a 92,0 milioni di euro (nota “15”) e v) “Strumenti derivati”, classificati tra le passività/attività correnti e non correnti, per 19,0 milioni di euro (nota “14”).

Il Conto Economico consolidato rappresentato nel paragrafo 5.1 non presenta voci riclassificate.



## **7. Gestione e tipologia dei rischi finanziari**

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

## **8. Operazioni infragruppo e con parti correlate**

In ottemperanza alla Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, Alerion ha adottato, con delibera del Consiglio di Amministrazione del 12 novembre 2010, una procedura per le operazioni con parti correlate che è entrata in vigore in data 1° gennaio 2011.

Il testo della procedura per le operazioni con parti correlate è disponibile sul sito internet [www.alerion.it](http://www.alerion.it).

Tale procedura è stata applicata una volta durante l'esercizio 2010 in epoca successiva alla sua adozione, ma precedente la sua entrata in vigore, su base volontaria.

La procedura ha trovato altresì applicazione una volta durante il primo semestre dell'esercizio 2011.

Si precisa che non si rilevano operazioni con parti correlate di carattere atipico e inusuale, estranee alla normale gestione d'impresa o tali da arrecare pregiudizio alla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Per le informazioni rilevanti infragruppo e con parti correlate si rimanda al paragrafo “Dettaglio dei rapporti con parti correlate e operazioni infragruppo al 30 giugno 2011” contenuto nelle Note Esplicative.

## **9. Eventi successivi alla chiusura del semestre e prevedibile evoluzione della gestione**

### **9.1 Eventi successivi alla chiusura del semestre**

Non si segnalano eventi di rilievo successivi al 30 giugno 2011.

### **9.2 Prevedibile evoluzione della gestione**

L'esercizio 2011 beneficerà del contributo per l'intero anno dei parchi eolici di Castel di Lucio, San Martino in Pensilis e Licodia Eubea e dell'impianto a biomasse di Anagni, entrati in esercizio nel corso del 2010.

Nel corso del 2011 continuerà inoltre l'attività di costruzione degli impianti di produzione autorizzati a San Marco in Lamis (provincia di Foggia) e ad Auseu Borod (provincia di Bihor, Romania).

## **10. Dipendenti del Gruppo**

Il totale dei dipendenti del Gruppo al 30 giugno 2011 – comprensivo degli organici delle società consolidate proporzionalmente - è pari a 103 unità.

	Consistenza al 31.12.2010	Incrementi per assunzioni	Decrementi per cessazioni	Consistenza al 30.06.2011	Consistenza media del periodo
Dirigenti	11	0	0	11	11,0
Quadri e Impiegati	76	15	(12)	79	81,8
Operai	13	2	(2)	13	12,7
<b>Totale dipendenti <sup>1</sup></b>	<b>100</b>	<b>17</b>	<b>(14)</b>	<b>103</b>	<b>105,5</b>
di cui:					
<i>Italia</i>	<i>74</i>			<i>68</i>	
<i>Esteri</i>	<i>26</i>			<i>35</i>	

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

## **11. Altre informazioni**

### **Decreto Legislativo n. 196/2003 Tutela della Privacy**

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

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

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

### **Azioni proprie**

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

### **Distribuzione dividendi**

In data 21 aprile, in esecuzione della delibera assembleare dell'8 aprile 2011, Alerion Clean Power S.p.A. ha distribuito un dividendo pari a Euro 0,011 per ogni azione ordinaria, per un ammontare totale pari a 4,8 milioni di euro.

**Raggruppamento azioni**

Si segnala che l'Assemblea straordinaria di Alerion Clean Power S.p.A., tenutasi in data 8 aprile 2011, ha deliberato il raggruppamento delle azioni in circolazione nel rapporto di una nuova azione per ogni dieci detenute dagli azionisti. (vedasi nota 12 delle Note Esplicative).

**Società di revisione**

L'Assemblea dell'8 aprile 2011 ha, inoltre, conferito l'incarico per la revisione legale dei conti per il novennio 2011-2019 alla società Deloitte & Touche S.p.A..

**Corporate Governance**

Il Gruppo Alerion aderisce e si conforma al Codice di Autodisciplina delle società quotate approvato nel marzo del 2006 dal Comitato per la *Corporate Governance* e promosso da Borsa Italiana S.p.A., con le integrazioni e gli adeguamenti conseguenti alle caratteristiche del Gruppo.

La "Relazione sul Governo Societario e Sugli Assetti Proprietari" contiene una descrizione generale del sistema di *corporate governance* adottato dal Gruppo e riporta le informazioni sugli assetti proprietari e sull'adesione al Codice di Autodisciplina, ivi incluse le principali pratiche di *governance* applicate e le caratteristiche del sistema di gestione dei rischi e di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria. La suddetta Relazione allegata forma parte integrante del bilancio ed è soggetta agli stessi termini di pubblicità previsti per il bilancio di esercizio, ed è disponibile sul sito internet [www.alerion.it](http://www.alerion.it).

## **Bilancio consolidato semestrale abbreviato**

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

(Euro/000)	Note	30.06.2011	Collegate e Parti correlate	31.12.2010	Collegate e Parti correlate
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI:</b>					
<b>Attività immateriali</b>					
- Attività immateriali a vita definita		95.130	-	96.829	-
<b>Totale attività immateriali</b>	<b>5</b>	<b>95.130</b>	<b>-</b>	<b>96.829</b>	<b>-</b>
<b>Attività materiali</b> (immobili, impianti e macchinari)	<b>6</b>	<b>320.414</b>	<b>-</b>	<b>320.946</b>	<b>-</b>
<b>Investimenti immobiliari</b>		<b>8.582</b>	<b>-</b>	<b>8.582</b>	<b>-</b>
<b>Attività finanziarie non correnti</b>					
- Altre partecipazioni		366	-	284	-
- Titoli e crediti finanziari	<b>7</b>	7.367	4.001	7.933	3.955
<b>Totale attività finanziarie non correnti</b>		<b>7.733</b>	<b>4.001</b>	<b>8.217</b>	<b>3.955</b>
<b>Strumenti derivati</b>	<b>14</b>	<b>673</b>	<b>-</b>	<b>625</b>	<b>-</b>
<b>Crediti vari e altre attività non correnti</b>	<b>8</b>	<b>6.653</b>	<b>-</b>	<b>7.844</b>	<b>-</b>
<b>Attività per imposte anticipate</b>		<b>6.750</b>	<b>-</b>	<b>5.270</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>445.935</b>	<b>4.001</b>	<b>448.313</b>	<b>3.955</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI:</b>					
<b>Rimanenze di magazzino</b>		<b>260</b>	<b>-</b>	<b>51</b>	<b>-</b>
<b>Crediti commerciali</b>		<b>9.142</b>	<b>1.157</b>	<b>8.904</b>	<b>714</b>
<b>Crediti tributari</b>		<b>1.371</b>	<b>-</b>	<b>231</b>	<b>-</b>
<b>Crediti vari e altre attività correnti</b>	<b>9</b>	<b>33.833</b>	<b>5</b>	<b>37.601</b>	<b>-</b>
<b>Attività finanziarie correnti</b>					
- Partecipazioni		3.302	-	3.302	-
- Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	<b>10</b>	22.565	21.740	22.244	17.493
- Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	<b>11</b>	52.638		36.173	
<b>Attività finanziarie correnti</b>		<b>78.505</b>	<b>21.740</b>	<b>61.719</b>	<b>17.493</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>123.111</b>	<b>22.902</b>	<b>108.506</b>	<b>18.207</b>
<b>Attività operative cessate</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>76.200</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>569.046</b>	<b>26.903</b>	<b>633.019</b>	<b>22.162</b>

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

(Euro/000)	Note	30.06.2011	Collegate e Parti correlate	31.12.2010	Collegate e Parti correlate
<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	<b>12</b>	<b>166.007</b>	<b>-</b>	<b>159.056</b>	<b>-</b>
<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI</b>	<b>12</b>	<b>954</b>	<b>-</b>	<b>1.206</b>	<b>-</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI:</b>					
Passività finanziarie non correnti	13	256.655	7.395	263.844	7.352
Strumenti derivati	14	13.478	-	15.779	-
TFR ed altri fondi relativi al personale		972	-	935	-
Fondo imposte differite		10.864	-	10.103	-
Fondi per rischi ed oneri futuri		2.749	-	2.704	-
Debiti vari ed altre passività non correnti		3.587	-	3.716	-
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>288.305</b>	<b>7.395</b>	<b>297.081</b>	<b>7.352</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI:</b>					
Passività finanziarie correnti	15	92.015	3.429	86.825	3.406
Strumenti derivati	14	6.217	-	7.509	-
Debiti commerciali correnti	16	10.592	2.303	13.528	995
Debiti tributari		1.664	-	968	-
Debiti vari ed altre passività correnti		3.292	19	3.599	-
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>113.780</b>	<b>5.751</b>	<b>112.429</b>	<b>4.401</b>
 Passività direttamente associabili alle attività operative cessate		 -	 -	 63.247	 -
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>402.085</b>	<b>13.146</b>	<b>472.757</b>	<b>11.753</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>569.046</b>	<b>13.146</b>	<b>633.019</b>	<b>11.753</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO SEMESTRALE

(Euro/000)	Note	Primo semestre 2011	di cui Collegate e Parti correlate	Primo semestre 2010	di cui Collegate e Parti correlate
<b>Ricavi operativi</b>					
- Vendite energia		13.456	497	9.094	-
- Vendite certificati verdi e conto energia		16.345	-	11.524	-
<b>Totale ricavi operativi</b>	<b>19</b>	<b>29.801</b>	<b>497</b>	<b>20.618</b>	<b>-</b>
<b>Altri ricavi e proventi diversi</b>	<b>20</b>	<b>1.876</b>	<b>527</b>	<b>1.071</b>	<b>297</b>
<b>TOTALE PROVENTI E RICAVI OPERATIVI</b>		<b>31.677</b>	<b>1.024</b>	<b>21.689</b>	<b>297</b>
<b>Costi operativi</b>					
- Costi del personale	<b>21</b>	2.628	-	2.421	-
- Altri costi operativi	<b>21</b>	10.104	1.451	7.137	176
- Accantonamenti per rischi		188	-	44	-
<b>Totale costi operativi</b>		<b>12.920</b>	<b>1.451</b>	<b>9.602</b>	<b>176</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>					
- Ammortamenti	<b>22</b>	15.036	-	8.824	-
- Svalutazioni e rettifiche di valore		423	-	121	-
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>		<b>15.459</b>	<b>-</b>	<b>8.945</b>	<b>-</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>3.298</b>	<b>( 427 )</b>	<b>3.142</b>	<b>121</b>
Proventi finanziari		1.506	784	1.602	992
Oneri finanziari		(9.361)	(43)	(5.994)	-
<b>Totale proventi (oneri) finanziari</b>	<b>23</b>	<b>(7.855)</b>	<b>741</b>	<b>( 4.392 )</b>	<b>992</b>
<b>Proventi (oneri) da partecipazioni</b>		<b>(596)</b>	<b>21</b>	<b>28</b>	<b>13</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>(5.153)</b>	<b>335</b>	<b>( 1.222 )</b>	<b>1.126</b>
<b>Imposte dell'esercizio</b>					
- Correnti		274	-	(1.397)	-
- Differite		1.575	-	891	-
<b>Totale imposte dell'esercizio</b>	<b>24</b>	<b>1.849</b>	<b>-</b>	<b>( 506 )</b>	<b>-</b>
<b>RISULTATO NETTO DERIVANTE DALL' ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO</b>		<b>(3.304)</b>	<b>335</b>	<b>( 1.728 )</b>	<b>1.126</b>
<b>Risultato netto derivante dalle attività operative cessate</b>	<b>25</b>	<b>12.538</b>	<b>12.481</b>	<b>175</b>	<b>-</b>
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>	<b>26</b>	<b>9.234</b>	<b>12.816</b>	<b>( 1.553 )</b>	<b>1.126</b>
<b>Attribuibile a:</b>					
Azionisti della capogruppo		9.555	-	( 1.385 )	-
Azionisti di minoranza		(321)	-	( 168 )	-
		<b>9.234</b>	<b>12.816</b>	<b>( 1.553 )</b>	<b>1.126</b>
<b>RISULTATO PER AZIONE</b>					
- Base, per risultato netto del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		0,2171		( 0,0315 )	
- Diluito, per risultato netto del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		0,2072		( 0,0300 )	
<b>RISULTATO PER AZIONE DA ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO</b>					
- Base, per risultato netto derivante dall'attività di funzionamento attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		( 0,0751 )		( 0,0393 )	
- Diluito, per risultato netto derivante dall'attività di funzionamento attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		( 0,0717 )		( 0,0375 )	

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO SEMESTRALE

(Euro/000)	Note	Primo semestre 2011	Primo semestre 2010
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO (A)</b>		<b>9.234</b>	<b>( 1.553 )</b>
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura <i>Cash flow hedge</i>	<b>14</b>	3.150	(13.095)
Effetto fiscale relativo agli utili/(perdite) da Cash flow hedge		(866)	3.601
<b>Totale Altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale (B)</b>		<b>2.284</b>	<b>( 9.494 )</b>
<b>TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVA (A) + (B)</b>		<b>11.518</b>	<b>( 11.047 )</b>
Risultato di competenza di Soci della Controllante		11.819	( 10.879 )
Risultato di competenza di Azionisti Terzi		( 301 )	( 168 )
<b>TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVA</b>		<b>11.518</b>	<b>( 11.047 )</b>



## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO SEMESTRALE

(Euro/000)	Note	2011	di cui Controllate Collegate e Parti correlate	2010	di cui Controllate Collegate e Parti correlate
<b>A. Flussi finanziari dell'attività operativa</b>					
Utile (perdita) del periodo di Gruppo	26	9.555	-	(1.385)	-
Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi		(321)	-	(168)	-
Provento da alienazione di attività cessate		(14.603)	(12.481)	-	-
Ammortamenti e svalutazioni		15.459	-	9.572	-
Oneri finanziari da strumenti derivati		(491)	-	(462)	-
Oneri stock options		112	-	93	-
Incremento (decremento) fondo trattamento di fine rapporto		37	-	77	-
Incremento (decremento) fondo rischi ed oneri		45	-	(30)	-
Incremento (decremento) imposte differite		(1.585)	-	(1.007)	-
(Incremento) decremento delle rimanenze		(209)	-	-	-
(Incremento) decremento dei crediti commerciali ed altre attività:		3.361	(448)	(9.241)	(17)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altre passività		(2.788)	1.327	23.542	44
Imposte sul reddito corrisposte		-	-	(478)	-
<b>Totale flussi finanziari da attività operativa</b>		<b>8.572</b>	<b>(11.602)</b>	<b>20.513</b>	<b>27</b>
<b>B. Flussi finanziari da attività di investimento</b>					
(Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali	5	(544)	-	1.505	-
(Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	6	(12.684)	-	(40.364)	-
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni		(82)	-	-	-
<b>Totale flussi finanziari da attività di investimento</b>		<b>(13.310)</b>		<b>(38.859)</b>	
<b>C. Flussi monetari da attività di finanziamento</b>					
Variazione netta dei debiti /crediti finanziari	7 -10	397	(4.359)	16.436	13.846
Incremento (decremento) debiti vs. banche	14	2.849	-	16.763	-
Incremento (decremento) debiti vs. obbligazionisti	13 - 15	-	-	(1.660)	-
Dividendi corrisposti	12	(4.841)	-	(4.401)	-
Oneri finanziari netti		-	-	-	-
<b>Totale flussi monetari da attività di finanziamento</b>		<b>(1.595)</b>	<b>(4.359)</b>	<b>27.138</b>	<b>13.846</b>
<b>D. Flussi finanziari da attività operative nette cessate</b>	25	<b>22.798</b>	<b>22.798</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>E. Flussi finanziari del periodo (A+B+C+D)</b>		<b>16.465</b>	<b>6.837</b>	<b>8.792</b>	<b>13.873</b>
<b>F. Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	11	<b>36.173</b>	<b>-</b>	<b>23.661</b>	<b>-</b>
<b>G. Disponibilità liquide alla fine del periodo (E+F)</b>	11	<b>52.638</b>	<b>6.837</b>	<b>32.453</b>	<b>13.873</b>

## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato semestrale

### Periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno 2011

(Euro/000)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserve di risultato	Riserva di Cash flow hedge	Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	Quote di Terzi	Totale patrimonio netto
<b>Saldo al 1 gennaio 2011</b>	<b>162.842</b>	<b>21.561</b>	<b>(7.920)</b>	<b>(17.427)</b>	<b>159.056</b>	<b>1.206</b>	<b>160.262</b>
Utile del periodo	-	-	9.555	-	9.555	(321)	9.234
Altri utili (perdite) complessivi	-	-	-	2.264	2.264	20	2.284
<b>Totale Utile/(perdita) complessiva</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.555</b>	<b>2.264</b>	<b>11.819</b>	<b>(301)</b>	<b>11.518</b>
Dividendi accertati e/o distribuiti	-	-	(4.841)	-	(4.841)	-	(4.841)
Riserva da Cash-Flow Hedge da attività cessate	-	-	(1.204)	1.204	-	-	-
Altre variazioni	-	-	(27)	-	(27)	49	22
<b>Saldo al 30 giugno 2011</b>	<b>162.842</b>	<b>21.561</b>	<b>(4.437)</b>	<b>(13.959)</b>	<b>166.007</b>	<b>954</b>	<b>166.961</b>

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

## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato semestrale

### Periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno 2010

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

## CRITERI DI REDAZIONE E NOTE ESPLICATIVE

### 1. INFORMAZIONI SOCIETARIE

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

La presente relazione finanziaria semestrale consolidata è stata predisposta in conformità ai principi contabili internazionali (International Financial Reporting Standards – di seguito “IFRS” o “Principi Contabili Internazionali”) omologati dalla Commissione Europea, in vigore al 30 giugno 2011 ed è stata redatta ai sensi dell’art. 154 ter del D.Lgs. 24/02/98 n° 58 ed in osservanza al regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni.

Il presente documento include il bilancio consolidato semestrale abbreviato, redatto secondo lo IAS 34 con le integrazioni di informativa ritenute utili per una più chiara comprensione del prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata semestrale e del conto economico consolidato semestrale relativi al primo semestre 2011. Per tale motivo la presente relazione non comprende tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale e dovrebbe essere letta congiuntamente con il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2010.

La pubblicazione del bilancio consolidato abbreviato al 30 giugno 2011 è stato autorizzato con delibera degli amministratori del 1 agosto 2011.

### 2. CRITERI DI REDAZIONE

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

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

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

Si segnala, inoltre, che la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato richiede l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. I risultati a consuntivo potrebbero differire dalle stime effettuate che si basano su dati che riflettono lo stato attuale delle informazioni disponibili. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, svalutazioni di attivo, imposte, altri accantonamenti e fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse immediatamente a conto economico. Per una più ampia descrizione dei processi valutativi più rilevanti per il Gruppo, si rinvia al capitolo "Valutazioni discrezionali e stime contabili significative" del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2010.

I valori di conto economico al 30 giugno 2010 sono espressi evidenziando il risultato netto delle attività operative cessate per garantire una migliore comparazione del risultato con quello del semestre in corso. Si evidenzia inoltre che, sempre ai fini comparativi, il conto economico al 30 giugno 2010 presenta la riclassifica dei compensi ad amministratori da "Costo del personale" a "Altri costi operativi".

Si rammenta che un'attività operativa cessata è un componente di un'entità che è stato dismesso o classificato come posseduto per la vendita, e (a) rappresenta un importante ramo autonomo di attività o area geografica di attività, (b) fa parte di un unico programma coordinato di dismissione di un importante ramo autonomo di attività o un'area geografica di attività, o (c) è una controllata acquisita esclusivamente al fine della sua vendita. Nel prospetto di conto economico complessivo consolidato del periodo di *reporting* e del periodo di confronto dell'anno precedente, gli utili e le perdite delle attività operative cessate sono rappresentate separatamente dagli utili e dalle perdite delle attività operative, sotto la linea dell'utile dopo le imposte, anche quando il Gruppo mantiene dopo la vendita una quota di minoranza nella controllata.

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

I principi contabili adottati nella redazione della Relazione finanziaria semestrale consolidata sono conformi con quelli utilizzati per la redazione del bilancio annuale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 fatta eccezione per l'adozione dal 1 gennaio 2011 dei nuovi principi ed interpretazioni di seguito elencate:

In data 6 maggio 2010 lo IASB ha emesso un insieme di modifiche agli IFRS ("*Improvement*") che includevano una modifica allo IAS 34 – *Bilanci intermedi*: attraverso alcuni esempi sono stati inseriti chiarimenti circa le informazioni aggiuntive che devono essere presentate nei Bilanci Intermedi. In conseguenza dell'adozione di tale *improvement*, sono state apportate alcune integrazioni all'informativa fornita nel presente Bilancio semestrale abbreviato.

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

- ▶ Emendamento allo IAS 32 – Strumenti finanziari: Presentazione: Classificazione dei diritti emessi;
- ▶ Emendamento all'IFRIC 14 – Versamenti anticipati a fronte di una clausola di contribuzione minima dovuta;

- ▶ IFRIC 19 – Estinzione di una passività attraverso emissione di strumenti di capitale;
- ▶ Improvement agli IAS/IFRS (2010);
- ▶ IAS 24: Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate.

Principi contabili ed emendamenti non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo

**IFRS 9** - in data 12 novembre 2009 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 9 – Strumenti finanziari: lo stesso principio è poi stato emendato in data 28 ottobre 2010. Il principio, applicabile dal 1° gennaio 2013 in modo retrospettivo, rappresenta la prima parte di un processo per fasi che ha lo scopo di sostituire interamente lo IAS 39 e introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie e per l'eliminazione (derecognition) dal bilancio delle attività finanziarie. In particolare, per le attività finanziarie il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie stesse al fine di determinarne il criterio di valutazione, sostituendo le diverse regole previste dallo IAS 39. Per le passività finanziarie, invece, la principale modifica avvenuta riguarda il trattamento contabile delle variazioni di fair value di una passività finanziaria designata come passività finanziaria valutata al fair value attraverso il conto economico, nel caso in cui queste siano dovute alla variazione del merito creditizio della passività stessa. Secondo il nuovo principio tali variazioni devono essere rilevate negli Altri utili e perdite complessive e non transiteranno più nel conto economico.

**IFRS 7** - In data 7 ottobre 2010 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti al principio IFRS 7 – Strumenti finanziari: Informazioni aggiuntive, applicabile per i periodi contabili che avranno inizio il o dopo il 1° luglio 2011. Gli emendamenti sono stati emessi con l'intento di migliorare la comprensione delle transazioni di trasferimento delle attività finanziarie, inclusa la comprensione dei possibili effetti derivanti da qualsiasi rischio rimasto in capo all'impresa che ha trasferito tali attività. Gli emendamenti inoltre richiedono maggiori informazioni nel caso in cui un ammontare sproporzionato di tali transazioni sia posto in essere alla fine di un periodo contabile.

**IFRS 1** - In data 20 dicembre 2010 lo IASB ha emesso un emendamento minore all'IFRS 1 – Prima adozione degli International Financial Reporting Standard (IFRS) per eliminare il riferimento alla data del 1° gennaio 2004 in esso contenuta e descritta come data di transizione agli IFRS e per fornire una guida sulla presentazione del bilancio in accordo con gli IFRS dopo un periodo di iperinflazione. Tali emendamenti saranno applicabili dal 1° luglio 2011 in modo prospettico.

**IAS 12** - In data 20 dicembre 2010 lo IASB ha emesso un emendamento minore allo IAS 12 – Imposte sul reddito che richiede all'impresa di valutare le imposte differite derivanti da un'attività in funzione del modo in cui il valore contabile di tale attività sarà recuperato (attraverso l'uso continuativo oppure attraverso la vendita). Conseguentemente a tale emendamento il SIC-21 – Imposte sul reddito – Recuperabilità di un'attività non ammortizzabile rivalutata non sarà più applicabile. L'emendamento è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2012.

**IFRS 10** - In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 10 – Bilancio Consolidato che sostituirà il SIC-12 Consolidamento – Società a destinazione specifica (società veicolo) e parti dello IAS 27 – Bilancio consolidato e separato il quale sarà ridenominato Bilancio separato e disciplinerà il trattamento contabile delle partecipazioni nel bilancio separato. Il nuovo principio muove dai principi esistenti, individuando nel concetto di controllo il fattore determinante ai fini del consolidamento di una società nel bilancio consolidato della controllante. Esso fornisce, inoltre, una

guida per determinare l'esistenza del controllo laddove sia difficile da accertare. Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2013.

**IFRS 11** - In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 11 – Accordi di compartecipazione che sostituirà lo IAS 31 – Partecipazioni in Joint Venture ed il SIC-13 – Imprese a controllo congiunto – Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo. Il nuovo principio fornisce dei criteri per l'individuazione degli accordi di compartecipazione basati sui diritti e sugli obblighi derivanti dagli accordi piuttosto che sulla forma legale degli stessi e stabilisce come unico metodo di contabilizzazione delle partecipazioni in imprese a controllo congiunto nel bilancio consolidato, il metodo del patrimonio netto. Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2013. A seguito dell'emanazione del principio lo IAS 28 – Partecipazioni in imprese collegate è stato emendato per comprendere nel suo ambito di applicazione, dalla data di efficacia del principio, anche le partecipazioni in imprese a controllo congiunto.

**IFRS 12** - In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 12 – Informazioni aggiuntive su partecipazioni in altre imprese che è un nuovo e completo principio sulle informazioni aggiuntive da fornire su ogni tipologia di partecipazione, ivi incluse quelle su imprese controllate, gli accordi di compartecipazione, collegate, società a destinazione specifica ed altre società veicolo non consolidate. Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2013.

**IFRS 13** - In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 13 – Misurazione del fair value che spiega come deve essere determinato il fair value ai fini del bilancio e si applica a tutti i principi che richiedono o permettono la misurazione del fair value o la presentazione di informazioni basate sul fair value. Il principio è applicabile in modo prospettico dal 1° gennaio 2013.

**IAS 1** - In data 16 giugno 2011 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 1 – Presentazione del bilancio per richiedere alle imprese di raggruppare tutti i componenti presentati tra gli Altri utili/(perdite) complessivi a seconda che esse possano o meno essere riclassificate successivamente a conto economico. L'emendamento è applicabile dagli esercizi aventi inizio dopo o dal 1° luglio 2012.

**IAS 19** - In data 16 giugno 2011 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 19 – Benefici ai dipendenti che elimina l'opzione di differire il riconoscimento degli utili e delle perdite attuariali con il metodo del corridoio, richiedendo la presentazione nella situazione patrimoniale e finanziaria del deficit o surplus del fondo, ed il riconoscimento delle componenti di costo legate alla prestazione lavorativa e gli oneri finanziari netti nel conto economico, ed il riconoscimento degli utili e perdite attuariali che derivano dalla rimisurazione della passività e attività tra gli Altri utili/(perdite) complessivi. Inoltre, il rendimento delle attività incluso tra gli oneri finanziari netti dovrà essere calcolato sulla base del tasso di sconto della passività e non più del rendimento atteso delle attività. L'emendamento infine, introduce nuove informazioni aggiuntive da fornire nelle note al bilancio. L'emendamento è applicabile in modo retrospettivo dall'esercizio avente inizio dopo o dal 1° gennaio 2013.

Alla data del presente Bilancio semestrale abbreviato gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e principi sopra descritti.

### 3. POLITICA DI GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO

Si fornisce di seguito un aggiornamento del rischio di tasso d'interesse, rispetto a quanto già esposto nel bilancio al 31 dicembre 2010:

#### **Rischio di tasso di interesse**

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

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

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

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

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

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

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

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

### Strumenti Finanziari Derivati: *Cash flow Hedge*

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

Al 30 giugno 2011 il portafoglio derivati del Gruppo che qualifica per *Hedge Accounting* è composto come di seguito dettagliato:

Nr.	Controparte dati al 31 dicembre 2010	Nozionale (€000)	Fair value al 30 giugno 2011	Inception Date	Effective Date	Termination Date	Tasso Fisso	Tasso Variabile
1	GE Capital (Ortona)	60.618	(6.756)	24-apr-08	30-apr-08	30-giu-25	4,84%	Euribor 6M
2	Monte dei Paschi di Siena (Callari)	53.939	(5.653)	24-giu-08	01-lug-08	31-dic-23	4,85%	Euribor 6M
3	Monte dei Paschi di Siena (WPS)	15.776	(1.125)	18-giu-08	30-giu-08	31-dic-18	4,55%	Euribor 6M
4	BPN (Dotto)	-	0	29-giu-06	15-apr-07	30-giu-11	5,65%	Euribor 3M
5	BBVA (Ecoenergia Campania)	6.600	(655)	26-giu-08	01-lug-08	31-dic-20	5,05%	Euribor 6M
6	Monte dei Paschi di Siena (Solaria)	6.851	(904)	01-ago-08	31-dic-08	30-giu-26	5,08%	Euribor 6M
7	Monte dei Paschi di Siena (Minerva)	33.642	(2.592)	06-nov-08	10-nov-08	30-giu-25	4,35%	Euribor 6M
8	B.I.I.S.( Brindisi Solar)	3.037	(114)	23-feb-09	30-giu-09	30-giu-25	3,78%	Euribor 6M
9	B.I.I.S.( Acquaviva)	3.518	(128)	23-feb-09	30-giu-09	30-giu-25	3,75%	Euribor 6M
10	GE Capital (Bonollo)	20.481	(954)	03-apr-09	03-apr-09	31-dic-23	3,85%	Euribor 6M
11	B.I.I.S. (New Green Molise )	27.060	(600)	12-mag-10	31-dic-10	30-giu-25	3,50%	Euribor 6M
12	Monte dei Paschi di Siena (Licodia)	19.674	459	15-nov-10	15-nov-10	30-giu-26	3,03%	Euribor 6M
		<b>251.196</b>	<b>(19.022)</b>					

Il *fair value* dei contratti di *interest rate swap* risultanti al 30 giugno 2011 è stimato in un ammontare corrispondente a 19.022 Euro/000 (al 31 dicembre 2010 pari a 22.663 Euro/000).

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

La riserva di *Cash flow hedge* di Gruppo iscritta al 31 dicembre 2010 per un valore pari a 24.037 Euro/000 al lordo del relativo effetto fiscale, al 30 giugno 2011 ammonta a 19.254 Euro/000.



## 4. AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento al 30 giugno 2011 risulta variata rispetto al 31 dicembre 2010 a seguito dell'ingresso nel perimetro di consolidamento delle partecipazioni in Alerion Kiszombor Wind Farm LLC, Alerion Vaskút Wind Farm LLC, Alerion Kisújszállás Wind Farm LLC, Alerion Örménykút Wind Farm LLC.

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 detentrices della partecipazione indiretta
			diretto	indiretto	
Società controllate consolidate secondo il metodo integrale					
- Alerion Clean Power S.p.A.	Milano - Via Durini, 16/18	162.842	-	-	
- Alerion Real Estate S.r.l. in liquidazione	Milano - Via Durini, 16/18	90	100,00	-	
- Durini 18 S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	100	100,00	-	
- IBI Corporate Finance B.V. in liquidazione	Amsterdam - Rivierstaete Building, Amsteldijk 166	45	100,00	-	
- Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.	Milano - Via Durini, 16/18	10.000	100,00	-	
- Ordon Energia S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	435	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Callari S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	1.000	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Minerva S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	14	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- SI.COGEN 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	SI.COGEN S.r.l.
- Eolo S.r.l.	Napoli - Via Santa Lucia, 143	750	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	7.933	-	80,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Solaria Real Estate S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	21	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Dotto S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	85,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
			-	15,00	Eolo S.r.l.
- Enegres Biccari S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	100	-	75,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Brindisi Solar S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Acquaviva S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Fonti S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Renergy San Marco S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	108	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Alerion Bioenergy S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	90	100,00	-	
- Sinergy Wind S.r.l.	Roma - Via Panama, 52	14	-	51,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- S.C. Compania Eoliana S.A.	Oradea - str. Lapusului 6, judetul Bihor	401 RON	-	56,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Ausseu-Borod Wind Farm S.r.l.	Oradea - str. Lapusului 6, judetul Bihor	0,2 RON	-	100,00	Alerion Romania S.A.
- Jimbolia Wind Farm S.r.l.	Oradea - str. Lapusului 6, judetul Bihor	1 RON	-	99,00	S.C. Compania Eoliana S.A.
- Frecatei Wind Farm S.r.l.	Oradea - str. Lapusului 6, Biroul 2	1 RON	-	99,00	S.C. Compania Eoliana S.A.
- Smardan Wind Farm S.r.l.	Oradea - str. Lapusului 6, Birou 1	1 RON	-	99,00	S.C. Compania Eoliana S.A.
- Vrani Wind Farm S.r.l.	Oradea - str. Lapusului 6, Birou 15	1 RON	-	99,00	S.C. Compania Eoliana S.A.
- Sannicolau Mare Wind Farm S.r.l.	Oradea - str. Lapusului 6, Biroul 16	1 RON	-	99,00	S.C. Compania Eoliana S.A.
- Alerion Romania S.A.	Oradea - str. Lapusului 6, judetul Bihor	100 RON	-	95,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
			-	5,00	Alerion Bioenergy S.r.l.
- Alerion Hungaria Energetikai Kft	Budapest - Kerekgyártó utca 15/D II/1	2.000 FIORINI	-	70,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Alerion Kiszombor Wind Farm LLC	Budapest, 1146 - Hermina út 17.	500 FIORINI	-	100,00	Alerion Hungaria Energetikai Kft
- Alerion Vaskút Wind Farm LLC	Budapest, 1146 - Hermina út 17.	500 FIORINI	-	100,00	Alerion Hungaria Energetikai Kft
- Alerion Kisújszállás Wind Farm LLC	Budapest, 1146 - Hermina út 17.	500 FIORINI	-	100,00	Alerion Hungaria Energetikai Kft
- Alerion Földvár Wind Farm LLC	Budapest, 1146 - Hermina út 17.	500 FIORINI	-	100,00	Alerion Hungaria Energetikai Kft
- Alerion Bulgaria AD	Sofia - 82, Patriarch Evtimii Blvd, Triaditza r	50 LEV	-	92,50	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
Società partecipate in joint venture consolidate secondo il metodo proporzionale					
- Wind Power Sud S.r.l	Aragona (AG) - Viale delle Industrie	10	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Ecoenergia Campania S.r.l.	Cervinara (Av) - Via Cardito, 14	100	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- New Green Molise S.r.l.	Napoli - Via Francesco Giordani, 30	10	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Bonollo Energia S.p.A.	Anagni (FR) - Località Paduni	5.240	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Bonollo O & M S.r.l. (già Bonollo A.T. S.r.l.)	Anagni (FR) - Località Paduni	20	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
Partecipazioni disponibili per la vendita valutate secondo il metodo del fair value					
Classificate tra le attività non correnti					
- Giava Uno S.r.l.	Milano - Via Donizetti, 1	3.000	-	7,34	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Ercele S.r.l.	Manduria (TA) - Via dei Mille, 5	10	-	5,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Manduria Green S.r.l.	Manduria (TA) - Via dei Mille, 5	10	-	5,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Messapia Energia S.r.l.	Manduria (TA) - Via dei Mille, 5	10	-	5,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Monte S.r.l.	Manduria (TA) - Via dei Mille, 5	10	-	5,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
Classificate tra le attività correnti					
- Mirant Italia S.r.l. in liquidazione	Pieve di Soligo	11	45,00	-	

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

	Primo semestre 2011		al 31 dicembre 2010	Primo semestre 2010	
	Medi	Puntuali	Puntuali	Medi	Puntuali
RON Nuovo Leu - (Romania)	4,1798	4,2435	4,2620	4,1492	4,3700
HUF Fiorino Ungherese - (Ungheria)	269,41	266,11	277,95	271,639	286,00
Nuovo Lev Bulgaria	1,9558	1,9558	1,9558	1,9558	1,9558

## ATTIVITA' NON CORRENTI

### 5. ATTIVITA' IMMATERIALI

Le **attività immateriali** sono pari a 95.130 Euro/000 e si riferiscono principalmente a “Diritti e concessioni” per 83.764 Euro/000 e a “Costi di sviluppo” per 10.923 Euro/000. Si segnala che alla data del 30 giugno 2011 non sono emersi indicatori di “*impairment*” e che i movimenti del periodo si riferiscono principalmente ad ammortamenti per 1.827 Euro/000.

(Euro/000)	Attività immateriali a vita definita				
	Diritti e concessioni	Costi di sviluppo	Brevetti ed opere d'ingegno	Altre immob. immateriali	Totale attività immateriali a vita definita
<b>Valore lordo al 01.01.2011</b>	<b>90.409</b>	<b>11.960</b>	<b>333</b>	<b>322</b>	<b>103.024</b>
Fondo ammortamento	(5.255)	(595)	(188)	(157)	(6.195)
<b>Valore netto al 01.01.2011</b>	<b>85.154</b>	<b>11.365</b>	<b>145</b>	<b>165</b>	<b>96.829</b>
<b>Incrementi del periodo:</b>					
- Altri incrementi	78	161	3	196	438
<b>Totale incrementi del periodo</b>	<b>78</b>	<b>161</b>	<b>3</b>	<b>196</b>	<b>438</b>
<b>Decrementi del periodo:</b>					
- Ammortamenti	(1.468)	(305)	(24)	(30)	(1.827)
- Altri decrementi	0	(298)	0	(12)	(310)
<b>Totale decrementi del periodo</b>	<b>(1.468)</b>	<b>(603)</b>	<b>(24)</b>	<b>(42)</b>	<b>(2.137)</b>
<b>Valore lordo al 30.06.2011</b>	<b>90.487</b>	<b>11.823</b>	<b>336</b>	<b>506</b>	<b>103.152</b>
Fondo ammortamento	(6.723)	(900)	(212)	(187)	(8.022)
<b>Valore netto al 30.06.2011</b>	<b>83.764</b>	<b>10.923</b>	<b>124</b>	<b>319</b>	<b>95.130</b>

## 6. ATTIVITA' MATERIALI

Le **immobilizzazioni materiali** al 30 giugno 2011 sono pari a 320.414 Euro/000 (320.946 Euro/000 al 31 dicembre 2010).

(Euro/000)	Terreno	Fabbricato	Impianti e macchinari	Altri beni	Immobilizz. in corso	Totale
<b>Valore lordo al 01.01.2011</b>	<b>6.320</b>	<b>13.273</b>	<b>337.580</b>	<b>2.004</b>	<b>2.107</b>	<b>361.284</b>
Fondo ammortamento	-	(784)	(38.092)	(1.446)	(16)	(40.338)
<b>Valore netto al 01.01.2011</b>	<b>6.320</b>	<b>12.489</b>	<b>299.488</b>	<b>558</b>	<b>2.091</b>	<b>320.946</b>
<b>Incrementi del periodo:</b>						
- Altri incrementi	113	56	1.673	91	10.756	12.689
<b>Totale incrementi del periodo</b>	<b>113</b>	<b>56</b>	<b>1.673</b>	<b>91</b>	<b>10.756</b>	<b>12.689</b>
<b>Decrementi del periodo:</b>						
- Ammortamenti	-	(132)	(12.988)	(89)	-	(13.209)
- Altri decrementi	-	-	-	(12)	-	(12)
<b>Totale decrementi del periodo</b>	<b>-</b>	<b>(132)</b>	<b>(12.988)</b>	<b>(101)</b>	<b>-</b>	<b>(13.221)</b>
<b>Valore lordo al 30.06.2011</b>	<b>6.433</b>	<b>13.329</b>	<b>339.253</b>	<b>2.083</b>	<b>12.863</b>	<b>373.961</b>
Fondo ammortamento	-	(916)	(51.080)	(1.535)	(16)	(53.547)
<b>Valore netto al 30.06.2011</b>	<b>6.433</b>	<b>12.413</b>	<b>288.173</b>	<b>548</b>	<b>12.847</b>	<b>320.414</b>

L'incremento di 12.689 Euro/000 è relativo principalmente ai lavori di costruzione e messa in opera del parco eolico di San Marco in Lamis. Si segnala che alla data del 30 giugno 2011 non sono emersi indicatori di "*impairment*".

## 7. TITOLI E CREDITI FINANZIARI

Ammontano a 7.367 Euro/000 (7.933 Euro/000 al 31 dicembre 2010) e sono costituiti come segue:

(Euro/000)	30.06.2011	31.12.2010	Variazione
<b><u>Titoli e crediti finanziari</u></b>			
Acconti su acquisto partecipazioni	3.043	3.593	( 550 )
Crediti finanziari:			
- New Green Molise S.r.l.	2.176	2.136	40
- WPS S.r.l.	1.566	1.566	-
- Bonollo Energia S.p.A.	183	180	3
- Bonollo O & M S.r.l.	1	-	1
- Ecoenergia Campania S.r.l.	76	73	3
- Verso i nuovi soci di Albania Wind S.r.l.	60	120	( 60 )
- Utilità Progetti e Sviluppo S.r.l.	-	95	( 95 )
- Cica Wind S.r.l.	-	137	( 137 )
- Ginosa New Energy	41	33	8
- Renergy San Marco: deposito vincolato	221	-	221
<b>Totale titoli e crediti finanziari</b>	<b>7.367</b>	<b>7.933</b>	<b>( 566 )</b>

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

- per 1.250 Euro/000 dall'anticipo versato dalla Capogruppo a titolo di caparra confirmatoria per l'acquisto del 50% di Sapeco S.r.l., società proprietaria di un complesso immobiliare sito in Liguria. Non essendo tale progetto più strategico per il Gruppo Alerion, si sta valutando la possibilità di un'eventuale cessione;
- per 593 Euro/000 dai corrispettivi versati a fronte di opzioni sull'acquisto di parchi eolici;
- per 1.200 Euro/000 da anticipi versati dalla controllata AER sull'acquisto di società titolari di progetti per la costruzione e la gestione di parchi eolici da realizzarsi in Puglia.

La variazione è principalmente dovuta alla svalutazione di un acconto sull'acquisto della partecipazione in Cica Wind S.r.l., società progetto per lo sviluppo di un parco eolico in Puglia.

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

Il deposito vincolato bancario di 221 Euro/000 è stato costituito dalla controllata Renergy San Marco S.r.l. a garanzia di una fideiussione emessa in favore della Regione Puglia relativa al ripristino ambientale del sito al termine della concessione.

## 8. CREDITI VARI E ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI

I **Crediti vari e altre attività non correnti** ammontano a 6.653 Euro/000 (7.844 Euro/000 al 31 dicembre 2010) e si fornisce di seguito il dettaglio:

(Euro/000)	30.06.2011	31.12.2010	Variazione
<b>Crediti vari ed altre attività non correnti</b>			
- Crediti verso l' Erario	6.554	7.747	(1.193)
- Crediti verso altri	99	97	2
<b>Totale altre attività non correnti</b>	<b>6.653</b>	<b>7.844</b>	<b>(1.191)</b>

I **Crediti verso l'Erario** si riferiscono principalmente alla quota esigibile nel lungo periodo dei crediti IVA conseguenti agli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali. Di tale quota 6.015 Euro/000 sono stati richiesti a rimborso.

Le **Attività per imposte anticipate** si sono incrementate principalmente per le perdite fiscali disponibili generate alla detassazione degli investimenti in Ordon Energia Srl (c.d. Tremonti Ter), per le eccedenze di interessi passivi non deducibili nell'anno ed illimitatamente riportabili a nuovo. Lo sviluppo dei piani finanziari del Gruppo ne prevede l'utilizzo nei prossimi esercizi.

## ATTIVITA' CORRENTI

### 9. CREDITI VARI E ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

I **Crediti vari e altre attività correnti** ammontano a 33.833 Euro/000 (37.601 Euro/000 al 31 dicembre 2010) e si fornisce di seguito il dettaglio:

(Euro/000)	30.06.2011	31.12.2010	Variazione
- Crediti verso l'Erario	11.084	12.346	(1.262)
- Crediti verso altri	22.749	25.255	(2.506)
<b>Totale crediti vari correnti</b>	<b>33.833</b>	<b>37.601</b>	<b>(3.768)</b>

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

I **Crediti verso altri** ammontano a 22.749 Euro/000 (25.255 al 31 dicembre 2010). La variazione rispetto al 31 dicembre 2010 è principalmente imputabile i) alla maturazione dei certificati verdi di competenza del primo semestre 2011 per 15.107 Euro/000 e ii) all'incasso di crediti per certificati verdi di competenza dell'esercizio 2010 per 18.030 Euro/000.

### 10. CREDITI FINANZIARI E ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

Ammontano a 22.565 Euro/000 (22.244 Euro/000 al 31 dicembre 2010). Risultano così composti:

(Euro/000)	30.06.2011	31.12.2010	Variazione
- Depositi vincolati	603	4.682	( 4.079 )
- Altri crediti finanziari	21.962	17.562	4.400
<b>Totale</b>	<b>22.565</b>	<b>22.244</b>	<b>321</b>

La diminuzione dei **depositi vincolati** di 4.079 Euro/000 è conseguente allo sblocco di un deposito di conto corrente istituito presso Banca MB S.p.A. (Banca d'affari e di investimenti in Amministrazione Straordinaria).

Gli **altri crediti finanziari** riguardano principalmente i) il saldo del credito verso Industria e Innovazione da incassare entro la fine dell'esercizio a fronte della cessione, avvenuta nel 2008, delle partecipazioni "*non energy*", comprensivo degli interessi maturati al 30 giugno 2011 (16.719 Euro/000) e ii) il saldo del credito verso HFV, inclusivo degli interessi maturati al 30 giugno, da incassare a fronte della cessione di tre società-progetto titolari degli impianti di Pontenure, San Marco in Lamis e Castellaneta (5.021 Euro/000).

## 11. CASSA ED ALTRE ATTIVITÀ LIQUIDE EQUIVALENTI

Ammontano a 52.638 Euro/000 (36.173 Euro/000 al 31 dicembre 2010) ed includono:

(Euro/000)	30.06.2011	31.12.2010	variazione
Depositi bancari a vista	52.608	36.054	16.554
Denaro e valori in cassa	30	119	(89)
<b>Totale cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>52.638</b>	<b>36.173</b>	<b>16.465</b>

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

## 12. PATRIMONIO NETTO

Il **Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo** al 30 giugno 2011 è pari a 166.007 Euro/000 rispetto ai 159.056 Euro/000 del 31 dicembre 2010. La variazione è attribuibile:

- per 9.555 Euro/000 al risultato di periodo;
- per 2.264 Euro/000 alla variazione positiva del *fair value* degli strumenti derivati su finanziamenti bancari (*Project Financing* e *Bridge*), al netto dell'effetto fiscale;
- per 4.841 Euro/000 alla distribuzione parziale di riserve disponibili, come deliberato dall'Assemblea dell' 8 aprile 2011;
- per 27 Euro/000 ad altre variazioni in diminuzione.

Il *capitale, le riserve ed il risultato di terzi* sono pari a 954 Euro/000 (1.206 Euro/000 al 31 dicembre 2010) e si riferiscono alla quota di minoranza relativa alle partecipazioni detenute dal Gruppo Alerion nelle società titolari di progetti eolici.

Il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto al 30 giugno 2011 e quello al 31 dicembre 2010 è esposto tra i prospetti contabili consolidati.

Si segnala che l'Assemblea straordinaria di Alerion Clean Power S.p.A., tenutasi in data 8 aprile 2011, ha deliberato il raggruppamento delle azioni in circolazione nel rapporto di una nuova azione per ogni dieci detenute dagli azionisti.

Si riporta di seguito il dettaglio delle singole voci, aggiornate a seguito del suddetto raggruppamento:

- Il capitale sociale di Alerion ammonta a 162.842 Euro/000 (invariato rispetto al 31 dicembre 2010) ed è costituito da n. 44.011.267 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 3,7 cadauna; non sono state mai emesse azioni aventi diritti o godimento diverso, obbligazioni convertibili, titoli e valori simili.
- La riserva da sovrapprezzo azioni ammonta a 21.561 Euro/000 (invariata rispetto al 31 dicembre 2010) e si riferisce al sovrapprezzo di 0,2 Euro per azione sull'aumento di capitale avvenuto nel corso del 2003 e al sovrapprezzo di 5,5 Euro per azione sull'aumento di capitale avvenuto nel 2008, al netto delle rettifiche per i costi sostenuti, funzionali agli aumenti di capitale.
- La riserva di *cash flow hedge* risulta negativa per 13.959 Euro/000 (negativa per 17.427 Euro/000 al 31 dicembre 2010) ed accoglie la valorizzazione degli strumenti derivati su finanziamenti bancari.
- Le riserve di risultato risultano negative per 4.437 Euro/000 (negative per 7.920 Euro/000 al 31 dicembre 2010) ed includono gli utili/perdite accumulate.

## **PASSIVITA' NON CORRENTI**

### **13. PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI**

Ammontano a 256.655 Euro/000 (263.844 Euro/000 al 31 dicembre 2010) e sono costituite come segue:

(Euro/000)	30.06.2011	31.12.2010	Variazione
Debiti per mutui	1.038	1.385	(347)
Debiti verso banche per finanziamenti	245.387	251.607	(6.220)
Debiti verso soci di minoranza per finanziamenti	7.395	7.352	43
Debiti verso altri finanziatori	2.835	3.500	(665)
<b>Totale passività finanziarie non correnti</b>	<b>256.655</b>	<b>263.844</b>	<b>(7.189)</b>

I **Debiti verso banche per finanziamenti** sono prevalentemente rappresentati dalla quota a medio/lungo termine dei finanziamenti sottoscritti da società del settore eolico (per 230.558 Euro/000) e del settore fotovoltaico (per 14.829 Euro/000).

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

(Euro/000)	saldo al 31.12.10	incrementi	(decrementi)	saldo al 30.06.11	tasso di interesse	IRS	scadenza
- Project financing - Callari	57.451	-	(2.665)	54.786	Euribor 6 mesi + 1,15%	4,85%	2024
- Project finance - Ortona	66.009	-	(2.737)	63.272	Euribor 6 mesi + 1,15%	4,84%	2025
- Project financing - Dotto	8.891	-	(1.276)	7.615	Euribor 3 mesi + 1,25%	5,65%	2014
- Project financing - WPS	16.719	-	(1.222)	15.497	Euribor 6 mesi + 1,25%	4,55%	2018
- Project finance (Ecoenergia Campania)	10.425	-	(594)	9.831	Euribor 6 mesi + 1,15%	5,05%	2020
- Project finance - Minerva	36.940	-	(1.498)	35.442	Euribor 6 mesi + 1,35%	4,35%	2025
- Project finance - Solaria	7.261	-	(148)	7.113	Euribor 6 mesi + 1,35%	5,08%	2026
- Project finance - Acquaviva	8.384	-	(18)	8.366	Euribor 6 mesi + 2,00 %	3,75%	2025
- Project finance - Brindisi Solar	7.476	-	(4)	7.472	Euribor 6 mesi + 2,00 %	3,75%	2024
- Project finance - Bonollo Energia	18.871	3.137	-	22.008	Euribor 6 mesi + 1,60 %	3,85%	2023
- Project finance - Licodia	24.002	3.441	-	27.443	Euribor 6 mesi + 2,50 %	3,03%	2026
- Project finance - New Green Molise	36.595	2.950	-	39.545	Euribor 6 mesi + 2,50 %	3,30%	2025
Finanziamento convertibile	633	8	-	641	Tasso fisso 2,50%	0,00%	2012
Mutuo	2.077	-	(346)	1.731	Euribor 6 mesi + 1,50%	0,00%	2013
Finanziamento da collegate	3.406	23	-	3.429	Euribor 3 mesi + 0,25%	-	
Linee di credito	23.868	3.823	-	27.691	Euribor 3 mesi + 1,50%	-	a revoca
Finanziamento soci di minoranza	7.352	43	-	7.395			
Altre passività finanziarie	14.309	-	(4.916)	9.393			
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>350.669</b>	<b>13.425</b>	<b>(15.424)</b>	<b>348.670</b>			
di cui:							
<b>Passività finanziarie correnti</b>	<b>86.825</b>			<b>92.015</b>			
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	<b>263.844</b>			<b>256.655</b>			

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

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

- Gli **obblighi di fare** riguardano, tra l'altro, l'apertura del Conto Progetto e del Conto IVA, la dotazione di mezzi propri, la stipulazione della Convenzione con il Gestore di Rete e delle Polizze Assicurative, la nomina del Direttore dei Lavori, la salvaguardia dell'Impianto, la comunicazione di ogni Evento di Decadenza o Evento di Risoluzione o Evento di Recesso, il pieno rispetto del Decreto in Conto Energia, il rispetto del Livello Minimo di Giacenza, il riconoscimento cd. *right of first refusal* alla Banca Finanziatrice, in caso di *refinancing*.



- Gli **obblighi di non fare** concernono, tra l'altro, il divieto di rimborso del Finanziamento Soci (salvo il preventivo consenso scritto della Banca Finanziatrice, nel caso in cui ciò non consenta di mantenere un *Debt to equity ratio* almeno pari a quanto definito contrattualmente), di cessazione o modifica della natura delle attività condotte, di costituzione di vincoli e/o gravami sui beni afferenti il Progetto (*negative pledge*) e di costituzione di patrimoni destinati.

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

Finanziamenti in Project finance:	DSCR (Debt Service Cover Ratio)	Debt to equity ratio
- Project finance - WPS	1,05	1,18
- Project finance - Ecoenergia Campania	1,05	1,18
- Project finance - Dotto	1,20	1,70
- Project finance - Callari	1,05	1,18
- Project finance - Acquaviva	1,05	1,25
- Project finance - Brindisi solar	1,05	1,25
- Project finance - Ortona	1,05	1,18

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

La variazione della voce **Debiti verso altri finanziatori** si riferisce prevalentemente al pagamento della rata semestrale del debito nei confronti della società Utilità Progetti e Sviluppo S.r.l., sorto a seguito dell'acquisto della partecipazione in Dotto S.r.l..

#### 14. STRUMENTI DERIVATI

Alla data del 30 giugno 2011, gli strumenti derivati in bilancio ammontano complessivamente a 19.022 Euro/000 (22.663 Euro/000 al 31 dicembre 2010), di cui la quota corrente, pari a 6.217 Euro/000, rappresenta i flussi di cassa con scadenza entro l'esercizio, mentre la quota non corrente, pari a 12.805 Euro/000, comprende i flussi di cassa futuri fino al termine del contratto derivato in corrispondenza del rimborso del finanziamento in *project financing*.

Al 30 giugno 2011 sono in essere le seguenti operazioni di finanziamento, per le quali sono state attivate le coperture dal rischio di *cash flow*:

Controparte (Società)	Passività Finanziarie al 30 giugno 2011 in hedge accounting	Nozionale (€)	Fair value strumenti derivati al 30 giugno 2011	Quota direttamente a patrimonio	Quota a conto economico	Fair value strumenti derivati al 31 dicembre 2010
GE Capital (Ordona)	60.617	60.618	(6.757)	579	410	(7.746)
Monte dei Paschi di Siena (Callari)	54.042	53.939	(5.653)	863	3	(6.519)
Monte dei Paschi di Siena (WPS)	15.776	15.776	(1.125)	346	(37)	(1.434)
BPN (Dotto)	7.708	-	-	-	117	(117)
BBVA (Ecoenergia Campania)	9.389	6.600	(655)	128	-	(783)
Monte dei Paschi di Siena (Solaria)	7.001	6.851	(904)	117	-	(1.021)
Monte dei Paschi di Siena (Minerva)	33.640	33.642	(2.592)	476	(2)	(3.066)
B.I.I.S.( Brindisi Solar)	7.137	3.037	(114)	32	-	(146)
B.I.I.S.( Acquaviva)	8.292	3.518	(128)	37	-	(165)
GE Capital (Bonollo)	20.500	20.481	(954)	221	-	(1.175)
B.I.I.S. (New Green Molise )	37.711	27.060	(600)	215	-	(815)
Monte dei Paschi di Siena (Licodia)	26.232	19.674	460	136	-	324
	<b>288.045</b>	<b>251.196</b>	<b>(19.022)</b>	<b>3.150</b>	<b>491</b>	<b>(22.663)</b>

Il Gruppo stipula contratti di *interest rate swap* per gestire il rischio derivante dalla variazione dei tassi di interesse sui finanziamenti in *project financing* stipulati con diversi pool di banche, convertendo le linee dei finanziamenti dedicate agli investimenti da tassi variabili a tassi fissi. Alla data di chiusura della relazione finanziaria semestrale consolidata sono in essere coperture (*Interest Rate Swap*) per un nozionale di circa 251.196 Euro/000; al 31 dicembre 2010 erano pari a 262.737 Euro/000.

Il *fair value* degli *Interest Rate Swap* risultanti al 30 giugno 2011 è stimato in un ammontare corrispondente a 19.022 Euro/000 (22.663 Euro/000 al 31 dicembre 2010). Questi ammontari sono determinati sulla base dei valori di mercato di strumenti finanziari equivalenti alla data di bilancio, la metodologia applicata per il calcolo del *fair value* è quella del *Discount cash flow model*. Questi strumenti derivati sono designati come strumenti di copertura di flussi di cassa futuri e si sono rilevati efficaci; conseguentemente le variazioni di *fair value* sono state iscritte in una riserva di patrimonio netto. La parte di inefficacia, invece, è stata rilevata a conto economico.

## 15. PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

Ammontano a 92.015 Euro/000 (86.825 Euro/000 al 31 dicembre 2010) e sono composte da:

(Euro/000)	30.06.2011	31.12.2010	variazione
Debiti verso banche c/ finanziamenti	81.334	71.918	9.416
Debiti verso banche c/ mutui	692	692	-
Debiti verso collegate	3.429	3.406	23
Altri debiti finanziari	6.560	10.809	(4.249)
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>92.015</b>	<b>86.825</b>	<b>5.190</b>

I **Debiti verso banche c/finanziamenti** sono principalmente composti da i) quota a breve termine di finanziamenti Project Finance per 53.644 Euro/000 e ii) da linee di credito bancarie erogate alla capogruppo per 27.317 Euro/000.

La quota a breve termine di finanziamenti Project Finance include l'intero ammontare del debito relativo al finanziamento in capo alla Bonollo Energia S.p.a., pari a 22.008 Euro/000, riclassificato già nell'esercizio 2010 da passività non correnti a passività correnti.

Tale riclassifica è stata effettuata a seguito di una modifica contrattuale concordata tra i soci di Bonollo Energia S.p.A. (Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. e Distillerie Bonollo S.p.A.) in merito al rapporto di fornitura e somministrazione della biomassa, resa necessaria per meglio riflettere il valore di acquisto della materia prima sul mercato. Rientrando tale modifica tra la serie di "obblighi di non fare" espressamente previsti dall'originario contratto di *Project Financing* (salvo il consenso scritto della Banca Finanziatrice, nel caso in cui ciò non consenta di mantenere un *Debt to equity ratio* almeno pari a quanto definito contrattualmente) l'intero debito finanziario è stato prudenzialmente classificato fra le passività a breve termine, in attesa dell'ottenimento del relativo *waiver* da parte della banca finanziatrice.

Gli **Altri debiti finanziari** sono costituiti principalmente i) dal saldo prezzo sull'acquisto delle partecipazioni in SI.CO.GEN S.r.l. (4.700 Euro/000), ii) dalla quota rimborsabile nel breve periodo (1.500 Euro/000) del debito che la controllata Dotto aveva verso i soci terzi, precedentemente all'acquisizione da parte di Alerion Energie Rinnovabili del residuo 49% delle sue quote societarie. Successivamente all'acquisto, il debito, divenuto fruttifero di interessi, è stato riclassificato dal conto "finanziamenti da soci di minoranza" a "debiti verso altri finanziatori". La quota rimborsabile nel lungo periodo è di 2.750 Euro/000 ed è classificata alla voce "Passività finanziarie non correnti" e iii) dal saldo prezzo sul finanziamento soci rilevato a seguito dell'acquisto di un ulteriore 15% delle quote della controllata Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. (325 Euro/000).

Per le informazioni dettagliate sulle passività finanziarie correnti con l'indicazione dei tassi d'interesse applicati e delle relative scadenze, si rimanda alla nota 13. "Passività finanziarie non correnti".

La variazione rispetto al dicembre 2010 è dovuta i) al saldo dell'acquisto delle quote di Renergy San Marco S.r.l. (2.578 Euro/000), ii) al saldo dell'acquisto delle quote di Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. (350 Euro/000) e iii) al pagamento del debito confermato nei confronti di Utilità Progetti e Sviluppo S.r.l. a seguito della sentenza sfavorevole ad AER del Tribunale di Milano in relazione al ricorso presentato da UPS per il riconoscimento del maggiore valore sulla cessione delle quote di Dotto S.r.l. (1.254 Euro/000), (vedere par. 28 "Controversie legali").

## **16. DEBITI COMMERCIALI**

I debiti commerciali ammontano a 10.592 Euro/000 (13.528 Euro/000 al 31 dicembre 2010) e si riferiscono a debiti verso fornitori. Non producono interessi e sono normalmente regolati a 60 giorni.

## 17. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE

L'indebitamento finanziario contabile del Gruppo al 30 giugno 2011 è pari a 285.122 Euro/000 (306.982 Euro/000 al 31 dicembre 2010) e risulta così composto:

(Euro/000)	Note	30.06.2011	Collegate e Parti correlate	31.12.2010	Collegate e Parti correlate
<b><i>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</i></b>					
- Disponibilità liquide		52.638	-	36.173	-
<b>Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>	11	<b>52.638</b>	-	<b>36.173</b>	-
<b>Crediti finanziari correnti</b>	10	<b>22.565</b>	-	<b>22.244</b>	<b>17.493</b>
<b><i>Passività finanziarie correnti</i></b>					
- Quota debito verso altri finanziatori	15	(6.560)	-	(10.809)	-
- Quota debito verso banche	15	(82.026)	-	(72.610)	-
- Quota debito verso collegate	15	(3.429)	(3.429)	(3.406)	(3.406)
- Quota debito per strumenti derivati	14	(6.217)	-	(7.509)	-
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>		<b>(98.232)</b>	<b>(3.429)</b>	<b>(94.334)</b>	<b>(3.406)</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE</b>		<b>(23.029)</b>	<b>(3.429)</b>	<b>(35.917)</b>	<b>14.087</b>
<b><i>Passività finanziarie non correnti</i></b>					
- Quota debito verso altri finanziatori	13	(10.230)	(7.395)	(10.852)	(7.352)
- Quota debito verso banche per finanziamenti	13	(246.425)	-	(252.992)	-
- Quota debito per strumenti derivati	14	(13.478)	-	(15.779)	-
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE</b>		<b>(270.133)</b>	<b>(7.395)</b>	<b>(279.623)</b>	<b>(7.352)</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO COME DA COMUNICAZIONE CONSOB N. DEM/6064293/2006</b>		<b>(293.162)</b>	<b>(10.824)</b>	<b>(315.540)</b>	<b>6.735</b>
<b>Crediti finanziari non correnti</b>	7	<b>8.040</b>	<b>4.001</b>	<b>8.558</b>	<b>3.955</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>		<b>(285.122)</b>	<b>(6.823)</b>	<b>(306.982)</b>	<b>10.690</b>
Indebitamento finanziario contabile delle attività e delle passività destinate ad essere cedute				(55.850)	

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

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

Al 30 giugno 2011, il Gruppo Alerion, tramite la controllata AER, detiene le seguenti partecipazioni in *joint venture*: Wind Power Sud S.r.l., Ecoenergia Campania S.r.l., New Green Molise S.r.l., Bonollo Energia S.p.A. e Bonollo O.&M..

### ***Wind Power Sud S.r.l.***

Con riferimento alla *joint-venture* Wind Power Sud S.r.l., società titolare di un parco eolico sito in Sicilia nel territorio di Agrigento, si riporta qui di seguito l'indicazione delle attività e delle passività correnti e non correnti, e dei costi e ricavi, rilevati nel bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 30 giugno 2011, secondo il metodo del consolidamento proporzionale:

<b>Wind Power Sud S.r.l. (Euro/000)</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Attività non correnti	33.253	34.329
Attività correnti	4.097	4.343
<b>Totale attività relative a <i>joint-venture</i></b>	<b>37.350</b>	<b>38.672</b>
Patrimonio netto	4.756	4.681
Passività non correnti	29.673	24.412
Passività correnti	2.921	9.579
<b>Totale passività e patrimonio netto relativi a <i>joint-venture</i></b>	<b>37.350</b>	<b>38.672</b>
<hr/>		
(Euro/000)	2011	2010
Ricavi	2.286	-
Costi	(2.211)	1.130
<b>Risultato netto derivante da <i>joint-venture</i></b>	<b>75</b>	<b>1.130</b>

### ***Ecoenergia Campania S.r.l.***

Con riferimento alla *joint-venture* in Ecoenergia Campania S.r.l., società titolare di un parco eolico a Lacedonia, in provincia di Avellino, si riporta qui di seguito l'indicazione delle attività e delle passività correnti e non correnti, e dei costi e ricavi, rilevati nel bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 30 giugno 2011, secondo il metodo del consolidamento proporzionale:

<b>Ecoenergia Campania S.r.l. (Euro/000)</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Attività non correnti	9.021	9.457
Attività correnti	2.746	2.952
<b>Totale attività relative a joint-venture</b>	<b>11.767</b>	<b>12.409</b>
Patrimonio netto	1.370	1.461
Passività non correnti	9.121	9.739
Passività correnti	1.276	1.209
<b>Totale passività e patrimonio netto relativi a joint-venture</b>	<b>11.767</b>	<b>12.409</b>
<hr/>		
(Euro/000)	2011	2010
Ricavi	841	-
Costi	(932)	(32)
<b>Risultato netto derivante da joint-venture</b>	<b>(91)</b>	<b>(32)</b>

### ***New Green Molise S.r.l.***

New Green Molise S.r.l. è una società titolare dei diritti per la costruzione e gestione di un parco eolico in San Martino in Pensilis, in provincia di Campobasso, con una potenza installata pari a 58 MW. Si riporta qui di seguito l'indicazione delle attività e delle passività correnti e non correnti, e dei costi e ricavi relativi alla suddetta *joint-venture* e rilevati nel bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 30 giugno 2011 secondo il metodo del consolidamento proporzionale:

<b>New Green Molise S.r.l. (Euro/000)</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Attività non correnti	50.849	52.495
Attività correnti	10.667	6.612
<b>Totale attività relative a joint-venture</b>	<b>61.516</b>	<b>59.107</b>
Patrimonio netto	14.716	14.480
Passività non correnti	40.695	42.064
Passività correnti	6.105	2.563
<b>Totale passività e patrimonio netto relativi a joint-venture</b>	<b>61.516</b>	<b>59.107</b>
<hr/>		
(Euro/000)	2011	2010
Ricavi	3.951	-
Costi	(3.715)	(51)
<b>Risultato netto derivante da joint-venture</b>	<b>236</b>	<b>(51)</b>

**Bonollo Energia S.p.A.**

Bonollo Energia S.p.A. è una società titolare dei diritti di costruzione e gestione di una centrale termoelettrica alimentata da vinacce e farine di vinacciolo con una potenza installata di circa 10,5 MW, sita in Anagni. Si riporta qui di seguito l'indicazione delle attività e delle passività correnti e non correnti, e dei costi e ricavi relativi alla suddetta *joint-venture* e rilevati nel bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 30 giugno 2011 secondo il metodo del consolidamento proporzionale:

<b>Bonollo Energia S.p.A. (Euro/000)</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Attività non correnti	24.896	3.951
Attività correnti	6.740	25.914
<b>Totale attività relative a <i>joint-venture</i></b>	<b>31.636</b>	<b>29.865</b>
Patrimonio netto	5.368	4.390
Passività non correnti	366	181
Passività correnti	25.902	25.294
<b>Totale passività e patrimonio netto relativi a <i>joint-venture</i></b>	<b>31.636</b>	<b>29.865</b>
<hr/>		
(Euro/000)	2011	2010
Ricavi	3.757	-
Costi	(3.880)	(100)
<b>Risultato netto derivante da <i>joint-venture</i></b>	<b>(123)</b>	<b>( 100 )</b>

**Bonollo O.&M.**

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

Si riporta qui di seguito l'indicazione delle attività e delle passività correnti e non correnti, e dei costi e ricavi relativi alla suddetta *joint-venture* e rilevati nel bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 30 giugno 2011 secondo il metodo del consolidamento proporzionale:

<b>Bonollo O&amp;M S.r.l. (Euro/000)</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Attività non correnti	10	8
Attività correnti	736	307
<b>Totale attività relative a <i>joint-venture</i></b>	<b>746</b>	<b>315</b>
Patrimonio netto	309	4
Passività non correnti	10	6
Passività correnti	427	305
<b>Totale passività e patrimonio netto relativi a <i>joint-venture</i></b>	<b>746</b>	<b>315</b>
<hr/>		
(Euro/000)	2011	2010
Ricavi	700	-
Costi	(402)	( 7 )
<b>Risultato netto derivante da <i>joint-venture</i></b>	<b>298</b>	<b>( 7 )</b>



## **CONTO ECONOMICO**

### **19. RICAVI OPERATIVI**

I ricavi operativi al 30 giugno 2011 sono pari a 29.801 Euro/000 (20.618 Euro/000 al 30 giugno 2010) e si riferiscono a ricavi per vendita di energia elettrica pari a 13.456 Euro/000 e ricavi per vendita Certificati Verdi e incentivi in Conto Energia pari a 16.345 Euro/000, a fronte di una produzione elettrica pari a 174.346 MWh, in aumento di 56.546 MWh rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente (117.790 MWh).

Il prezzo medio di cessione dell'energia elettrica nel primo semestre del 2011 è stato pari a 73,7 Euro per MWh, rispetto a 76,7 Euro per MWh nel medesimo periodo 2010.

Il prezzo medio dei Certificati Verdi nel primo semestre del 2011 è stato stimato pari a 84,9 Euro per MWh (91,1 Euro per MWh nel medesimo periodo 2010). La valorizzazione dei Certificati Verdi è stata effettuata sulla base sia dei contratti bilaterali di vendita in essere, sia della stima del prezzo di riacquisto dei Certificati Verdi secondo quanto disposto dall'art. 25 comma 4 del Decreto Legislativo n° 28 del 3 marzo 2011.

Il prezzo medio del conto energia nel primo semestre del 2011 è stato pari a 385,3 Euro per MWh, rispetto a 427,8 Euro per MWh del primo semestre 2010.

### **20. ALTRI RICAVI E PROVENTI DIVERSI**

Gli Altri Ricavi e proventi diversi al 30 giugno 2011 sono pari a 1.876 Euro/000 (1.071 Euro/000 al 30 giugno 2010) ed includono principalmente i) 249 Euro/000 relativi agli affitti attivi della parte locata a terzi dell'immobile di via Durini 16/18, ii) 227 Euro/000 relativi alla quota di competenza di periodo dei contributi governativi ricevuti a fondo perduto su impianti di produzione di energia, iii) 505 Euro/000 relativi ad indennizzi per mancata produzione riconosciuti dai fornitori di impianti a fronte di un accordo che garantisce una produzione di energia elettrica minima, iv) 102 Euro/000 relativi penali su contratto O&M per mancato raggiungimento della disponibilità contrattuale dell'impianto, v) 281 Euro/000 di euro per maggiori ricavi realizzati sulla vendita dei Certificati Verdi 2010, conseguenti ad un prezzo effettivo superiore rispetto al prezzo stimato nell'esercizio precedente e vi) 277 Euro/000 relativi a consulenze amministrative e tecniche rese nei confronti di società in joint-venture.

### **21. COSTI OPERATIVI**

#### **Costi del personale**

I costi del personale al 30 giugno 2011 ammontano a 2.628 Euro/000 (2.421 Euro/000 al 30 giugno 2010).

#### **Altri costi operativi**

Gli altri costi operativi al 30 giugno 2011 sono pari 10.104 Euro/000 (7.137 al 30 giugno 2010).

Si riporta di seguito il dettaglio:

(Euro/000)	I° semestre 2011	I° semestre 2010	Variazione
<u>Costi per servizi:</u>			
- Costi di gestione	5.926	2.787	3.139
- Compensi Amministratori	628	682	(54)
- Costo delle operazioni di pagamento basate sulle azioni	-	93	(93)
- Compensi Collegio Sindacale	136	106	30
- Compensi a consulenti e collaboratori	1.242	1.746	(504)
- Spese gestione societaria - formalità societarie - bilanci	230	291	(61)
- Manutenzione uffici, utenze ed altre spese	237	214	23
- Altri costi	500	555	(55)
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>8.899</b>	<b>6.474</b>	<b>2.425</b>
<u>Costi per godimento beni di terzi</u>	<b>206</b>	<b>176</b>	<b>30</b>
<u>Costi diversi di gestione:</u>			
- ICI	190	143	47
- Altre imposte indeducibili	8	18	(10)
- Altri costi	801	326	475
<b>Totale costi diversi di gestione</b>	<b>999</b>	<b>487</b>	<b>512</b>
<b>Totale altri costi operativi</b>	<b>10.104</b>	<b>7.137</b>	<b>2.967</b>

I Costi di gestione al 30 giugno 2011 sono pari a 5.926 Euro/000 e si riferiscono principalmente ai costi operativi degli impianti di produzione di energia elettrica. L'aumento di 3.139 Euro/000 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è riconducibile alla piena operatività degli impianti eolici entrati in funzione a fine 2010.

## 22. AMMORTAMENTI

Ammontano a 15.036 Euro/000 (8.824 Euro/000 al 30 giugno 2010) e si riferiscono alle immobilizzazioni immateriali per 1.827 Euro/000 ed alle immobilizzazioni materiali per 13.209 Euro/000. L'incremento è riconducibile principalmente alla piena operatività degli impianti eolici entrati in funzione a fine 2010.

## 23. PROVENTI (ONERI) FINANZIARI

Al 30 giugno 2011 la voce proventi ed oneri finanziari è negativa per 7.855 Euro/000 (negativa per 4.392 Euro/000 al 30 giugno 2010) ed include oneri finanziari per complessivi 9.361 Euro/000, principalmente relativi ai finanziamenti connessi allo sviluppo dei parchi eolici, e proventi finanziari per 1.506 Euro/000. Di seguito il dettaglio:

(Euro/000)	I° semestre 2011	I° semestre 2010	Variazione
Proventi finanziari:			
- interessi da banche	154	35	119
- proventi su titoli	-	1	(1)
- proventi da strumenti derivati	531	509	22
- proventi finanziari verso terzi	813	1.054	(241)
- altri proventi finanziari	8	3	5
	<u>1.506</u>	<u>1.602</u>	<u>(96)</u>
Oneri finanziari:			
- interessi e oneri bancari a breve termine	(9.197)	(5.735)	(3.462)
- interessi verso obbligazionisti	-	(6)	6
- interessi su altri debiti	(98)	(138)	40
- oneri da strumenti derivati	(40)	(52)	12
- altri oneri finanziari	(26)	(63)	37
	<u>(9.361)</u>	<u>(5.994)</u>	<u>(3.367)</u>
<b>Totale proventi ed oneri finanziari</b>	<b>(7.855)</b>	<b>(4.392)</b>	<b>(3.463)</b>

I **proventi da strumenti derivati** sono riconducibili: i) per 119 Euro/000 all'inefficacia delle coperture mentre ii) per 412 Euro/000 a trading su strumenti derivati, in quanto gli ammontari coperti mediante *cash flow hedge* sono risultati superiori agli ammontari di oneri finanziari da coprire alla data di valutazione. La porzione eccedente di *cash flow hedge*, come previsto dai principi contabili internazionali (IAS 39), è stata imputata direttamente a conto economico.

Gli **interessi e oneri bancari a breve termine** comprendono: i) per 356 Euro/000 gli interessi passivi relativi all'utilizzo di linee di credito e ii) per 8.841 Euro/000 gli oneri finanziari relativi ai finanziamenti in Project financing, incrementati rispetto al giugno 2010 a seguito dei finanziamenti attivati sui campi eolici di Castel di Lucio, Licodia Eubea e San Martino in Pensilis .

Gli **oneri da strumenti derivati** pari a 40 Euro/000 sono rilevati a conto economico in quanto riconducibili alla parte di inefficacia delle coperture sui tassi d'interesse.

## 24. IMPOSTE

Sono positive per 1.849 Euro/000 rispetto all'importo negativo per 506 Euro/000 del 30 giugno 2010 e sono costituite da imposte correnti positive per 274 Euro/000 e da imposte differite positive per 1.575 Euro/000.

Di seguito si indica il dettaglio:

(Euro/000)	30.06.2011		30.06.2010	
<i>Risultato prima delle imposte</i>	<i>(5.153)</i>		<i>(1.222)</i>	
IRES				
Onere fiscale teorico	(1.417)	27,5%	(336)	27,5%
Differenze permanenti indeducibili	851	(16,5%)	307	(25,1%)
Utilizzo perdite fiscali pregresse	75	(1,5%)	297	(24,3%)
Differenze temporanee	655	(12,7%)	621	(50,8%)
Effetto Tremonti Ter	(870)	16,9%	0	0,0%
<b>Onere fiscale effettivo</b>	<b>(706)</b>	<b>13,7%</b>	<b>889</b>	<b>(72,7%)</b>
Effetto IRAP	432		508	
<b>Totale imposte correnti</b>	<b>(274)</b>		<b>1.397</b>	

(Euro/000)	Stato patrimoniale consolidato			Conto economico consolidato	Patrimonio netto	Conto economico consolidato
	30-giu-11	31-dic-10	Delta	30-giu-11	30-giu-11	30-giu-10
<b>Imposte differite passive</b>						
Attualizzazione Trattamento Fine Rapporto	(24)	(21)	(3)	(3)	0	(1)
Leasing finanziario	(4.232)	(4.232)	0	0	0	5
Rivalutazione immobili	(2.149)	(2.160)	11	11	0	0
Imposte differite su differenze temporanee rilevate sulle elisioni intragruppo	(155)	(111)	(44)	(44)	0	(75)
Aggregazione aziendale di DOTTO	(1.776)	(1.815)	39	39	0	38
Aggregazione aziendale di EOLO	(1.299)	(1.328)	29	29	0	29
Aggregazione aziendale di WPS	(6.147)	(6.348)	201	201	0	200
Strumenti Derivati	5.234	6.235	(1.001)	(135)	(866)	(125)
Altre	(316)	(323)	7	7	0	7
Riclassifiche ad Attività destinate ad essere cedute	0	0	0	0	0	12
<b>Totale (A)</b>	<b>(10.864)</b>	<b>(10.103)</b>	<b>(761)</b>	<b>105</b>	<b>(866)</b>	<b>90</b>
<b>Imposte anticipate</b>						
Imposte differite su differenze temporanee per iscrizioni di fondi rischi	695	695	0	0	0	0
Rettifiche di consolidato ai fini dell'adeguamento del bilancio ai principi IFRS utilizzati dal Gruppo	219	219	0	0	0	0
Imposte differite su differenze temporanee relative ad eccedenze di interessi passivi	3.369	2.687	682	682	0	(10)
Imposte anticipate su differenze temporanee rilevate sulle elisioni intragruppo	1.659	1.649	10	0	10	450
Perdite disponibili per la compensazione con utili futuri tassabili (Tremonti-Ter)	870	-	870	870	0	0
Altre differenze temporanee deducibili su storno capitalizzazione costi impianto e ampliamento	(62)	20	(82)	(82)	0	387
Riclassifiche ad Attività destinate ad essere cedute	0	0	0	0	0	(26)
<b>Totale (B)</b>	<b>6.750</b>	<b>5.270</b>	<b>1.480</b>	<b>1.470</b>	<b>10</b>	<b>801</b>
<b>Totale Imposte differite (A+B)</b>				<b>1.575</b>		<b>891</b>

### Attività per imposte anticipate

La variazione di 1.480 Euro/000 rispetto al 31 dicembre 2010, è riconducibile principalmente alle differenze temporanee rilevate sulle elisioni infragruppo, alle differenze temporanee relative ad eccedenze di interessi passivi e alle perdite disponibili per la compensazione con utili futuri tassabili (Tremonti-Ter).

### Passività per imposte differite passive (di cui 105 Euro/000 rilevate a conto economico)

L'incremento di 761 Euro/000 rispetto al 31 dicembre 2010 è dovuto principalmente: i) negativo per 1.001 Euro/000 all'effetto fiscale relativo agli utili/(perdite) da *Cash flow hedge*, di cui 866

Euro/000 rilevate direttamente a patrimonio netto, ii) positivo per 269 Euro/000 alle differenze temporanee iscritte a fronte di aggregazioni aziendali e iii) negativo per 44 Euro/000 a differenze temporanee rilevate sulle elisioni infragruppo

## 25. RISULTATO NETTO DERIVANTE DALLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE

Si evidenzia di seguito la tabella riepilogativa degli effetti conseguenti la cessione delle tre società Castellaneta Solar S.r.l., Pontenure Solar S.r.l. e San Marco Solar S.r.l., perfezionata in data 23 marzo 2011 (vedi par. 2 della Relazione sulla Gestione).

(Euro/000)	30-giu-11	
<b>Plusvalenza Attività Cessate inclusiva dei risultati maturati alla data di cessione</b>	<b>14.603</b>	
<i>Di cui: Risultati conseguiti alla data di cessione delle società cedute</i>	<i>901</i>	
Oneri accessori alla cessione	(2.065)	
<b>Risultato Attività Cessate al netto degli oneri accessori</b>	<b>12.538</b>	
<b>Plusvalenza derivante dalla dismissione delle attività</b>		
Prezzo di cessione	27.798	
Valore di carico in consolidato delle attività cessate al 31 dicembre 2010	13.195	
<b>Plusvalenza derivante dalla dismissione delle attività</b>	<b>14.603</b>	
<b>saldi in Euro/000 al</b>	<b>30-giu-11</b>	
<b>Pagamento del Prezzo</b>		
<b>Prezzo di cessione</b>	<b>27.798</b>	
<i>di cui incassato entro il 30 giugno 2011</i>	<i>22.798</i>	
<b>saldi in Euro/000 al</b>	<b>30-giu-11</b>	<b>30-giu-10</b>
<b>Risultato netto derivante dalle attività cessate</b>	<b>901</b>	<b>175</b>
<i>Ricavi</i>	2.027	1.666
<i>Altri ricavi</i>	3	26
<i>Costi Operativi</i>	(416)	(302)
<i>Ammortamenti e svalutazioni</i>	0	(627)
<i>Proventi (oneri) finanziari</i>	(721)	(602)
<i>Imposte d'esercizio</i>	8	14

## 26. RISULTATO PER AZIONE

Il risultato base per azione è calcolato dividendo il risultato netto del periodo attribuibile agli azionisti della capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante il semestre. Il risultato per azione diluito è calcolato dividendo il risultato netto attribuibile agli azionisti per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante il primo semestre 2011, tenendo conto degli effetti diluitivi delle *stock options* assegnate.

Si segnala che l'Assemblea straordinaria di Alerion Clean Power S.p.A., tenutasi in data 8 aprile 2011, ha deliberato il raggruppamento delle azioni in circolazione nel rapporto di una nuova azione per ogni dieci detenute dagli azionisti.

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

(Euro/000)	I° semestre 2011	I° semestre 2010
Risultato netto attribuibile agli azionisti ordinari dalla gestione delle attività in funzionamento	(3.304)	(1.728)
Risultato netto attribuibile agli azionisti dalla gestione delle attività destinate ad essere cedute	12.538	175
Risultato di competenza di Azionisti Terzi	(321)	(168)
Utile (perdita) netti attribuibili agli azionisti della capogruppo	<u>9.555</u>	<u>(1.385)</u>

	I° semestre 2011	I° semestre 2010
<b>Media ponderata delle azioni in circolazione</b>	44.011.267	44.011.267
Warrant a servizio piano di incentivazione	2.100.000	2.100.000
Totale azioni <i>fully diluted</i>	<u>46.111.267</u>	<u>46.111.267</u>

(Euro)	I° semestre 2011	I° semestre 2010
Risultato per azione	0,2171	(0,0315)
Risultato per azione diluito	0,2072	(0,0300)
Risultato per azione derivante dalle attività destinate ad essere cedute	0,2849	0,0040
Risultato per azione diluito derivante dalle attività destinate ad essere cedute	0,2719	0,0038

## 27. RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DEI SETTORI DI ATTIVITA'

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE ( in Euro/000)	Eolico		Fotovoltaico		Biomasse		Holding		Consolidato	
	Giu 2011	Dic 2010	Giu 2011	Dic 2010	Giu 2011	Dic 2010	Giu 2011	Dic 2010	Giu 2011	Dic 2010
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI:</b>										
Attività immateriali	92.313	93.805	1.152	1.143	1.407	1.445	258	436	95.130	96.829
Attività materiali	257.799	256.750	23.558	24.202	24.310	25.313	14.747	14.681	320.414	320.946
Investimenti immobiliari	-	-	-	-	-	-	-	8.582	8.582	8.582
Attività finanziarie non correnti	6.690	4.749	-	-	466	463	1.250	3.630	8.406	8.842
Altre attività non correnti	10.778	10.643	327	347	6	1.387	2.292	738	13.403	13.115
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>367.580</b>	<b>365.947</b>	<b>25.037</b>	<b>25.692</b>	<b>26.189</b>	<b>28.608</b>	<b>27.129</b>	<b>28.067</b>	<b>445.935</b>	<b>448.314</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI:</b>										
Attività finanziarie correnti	270	104	-	-	-	60	25.597	25.382	25.867	25.546
Crediti vari e altre attività correnti	31.047	38.700	3.866	2.681	6.361	2.572	3.502	2.833	44.776	46.786
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	46.612	33.717	921	1.686	439	96	4.496	674	52.468	36.173
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>77.929</b>	<b>72.521</b>	<b>4.787</b>	<b>4.367</b>	<b>6.800</b>	<b>2.728</b>	<b>33.595</b>	<b>28.889</b>	<b>123.111</b>	<b>108.505</b>
Attività destinate ad essere cedute	-	-	-	76.200	-	-	-	-	-	76.200
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>445.509</b>	<b>438.468</b>	<b>29.824</b>	<b>106.259</b>	<b>32.989</b>	<b>31.336</b>	<b>60.724</b>	<b>56.956</b>	<b>569.046</b>	<b>633.019</b>
<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>									<b>166.007</b>	<b>159.056</b>
<b>INTERESSE DI TERZI</b>									<b>954</b>	<b>1.206</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI:</b>										
Passività finanziarie non correnti	250.991	259.093	15.652	16.152	740	877	2.750	3.501	270.133	279.623
Debiti vari ed altre passività non correnti	8.704	8.188	(203)	(298)	(252)	(316)	9.924	9.884	18.173	17.458
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>259.695</b>	<b>267.281</b>	<b>15.449</b>	<b>15.854</b>	<b>488</b>	<b>561</b>	<b>12.674</b>	<b>13.385</b>	<b>288.306</b>	<b>297.081</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI:</b>										
Passività finanziarie correnti	29.737	29.960	8.445	8.300	22.550	19.473	37.499	36.601	98.231	94.334
Debiti vari ed altre passività correnti	7.325	7.885	631	449	2.820	5.518	4.772	4.243	15.548	18.095
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>37.062</b>	<b>37.845</b>	<b>9.076</b>	<b>8.749</b>	<b>25.370</b>	<b>24.991</b>	<b>42.271</b>	<b>40.844</b>	<b>113.779</b>	<b>112.429</b>
Passività direttamente associabili alle attività destinate ad essere cedute	-	-	-	63.247	-	-	-	-	-	63.247
Finanziamenti interseguimento	100.981	89.773	5.543	20.910	207	233	(106.731)	(110.915)		
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>397.738</b>	<b>394.899</b>	<b>30.068</b>	<b>108.760</b>	<b>26.065</b>	<b>25.785</b>	<b>(51.786)</b>	<b>(56.686)</b>	<b>402.085</b>	<b>472.757</b>
Altre elisioni di consolidamento	47.771	43.569	(244)	(2.501)	6.924	5.551	112.510	113.642		
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>445.509</b>	<b>438.468</b>	<b>29.824</b>	<b>106.259</b>	<b>32.989</b>	<b>31.336</b>	<b>60.724</b>	<b>56.956</b>	<b>569.046</b>	<b>633.019</b>

CONTO ECONOMICO ( in Euro/000)	Eolico		Fotovoltaico		Biomasse		Holding		Consolidato	
	Giu 2011	Giu 2010	Giu 2011	Giu 2010	Giu 2011	Giu 2010	Giu 2011	Giu 2010	Giu 2011	Giu 2010
<b>Ricavi operativi</b>	24.528	19.272	1.581	1.346	3.692	-	-	-	29.801	20.618
<b>Altri ricavi e proventi</b>	777	302	558	284	66	-	475	485	1.876	1.071
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>25.305</b>	<b>19.574</b>	<b>2.139</b>	<b>1.630</b>	<b>3.758</b>	<b>-</b>	<b>475</b>	<b>485</b>	<b>31.677</b>	<b>21.689</b>
<b>Costi operativi</b>	<b>6.719</b>	<b>4.793</b>	<b>894</b>	<b>602</b>	<b>1.898</b>	<b>110</b>	<b>4.874</b>	<b>5.561</b>	<b>12.920</b>	<b>9.602</b>
Ammortamenti e svalutazioni	13.426	8.198	748	668	1.099	22	186	57	15.459	8.945
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>5.160</b>	<b>6.583</b>	<b>497</b>	<b>360</b>	<b>761</b>	<b>(132)</b>	<b>(4.585)</b>	<b>(5.133)</b>	<b>3.298</b>	<b>3.142</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(8.439)	(5.218)	(798)	(617)	(606)	(54)	1.393	1.525	(8.451)	(4.364)
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(3.279)</b>	<b>1.365</b>	<b>(301)</b>	<b>(257)</b>	<b>155</b>	<b>(186)</b>	<b>(3.192)</b>	<b>(3.608)</b>	<b>(5.153)</b>	<b>(1.222)</b>
Imposte dell'esercizio									1.849	(492)
<b>RISULTATO NETTO DERIVANTE DALLE ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO</b>									<b>(3.304)</b>	<b>(1.714)</b>
Risultato netto derivante dalle attività destinate ad essere cedute									12.538	175
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>									<b>9.234</b>	<b>(1.539)</b>
Risultato di competenza di Azionisti Terzi									( 321 )	( 168 )
<b>RISULTATO NETTO DI COMPETENZA DEL GRUPPO</b>									<b>9.555</b>	<b>(1.371)</b>

***Eolico:***

Al 30 giugno 2011 i **Ricavi operativi** derivanti dal settore eolico sono pari a 24.528 Euro/000 (19.272 Euro/000 al 30 giugno 2010) e si riferiscono a ricavi per vendita di energia elettrica e di Certificati Verdi. L'incremento di 5.256 Euro/000, rispetto al semestre 2010, è dovuto alla piena operatività dei parchi eolici entrati in funzione a fine 2010.

La significatività del settore si rileva dall'entità degli investimenti sino ad oggi effettuati pari complessivamente a 350.112 Euro/000, al netto degli ammortamenti.

***Fotovoltaico:***

Al 30 giugno 2011 i **Ricavi operativi** derivanti dal settore fotovoltaico sono pari a 1.581 Euro/000 (1.346 Euro/000 al 30 giugno 2010) e si riferiscono ai parchi fotovoltaici di Brindisi, Racale e Acquaviva.

***Biomasse:***

Al 30 giugno 2011 i **Ricavi operativi** derivanti dal settore delle biomasse sono pari a 3.692 Euro/000. Nel semestre 2010 il conto economico non evidenziava ricavi operativi, ma solo costi di ordinaria gestione societaria in quanto gli impianti delle società progetto erano in sviluppo o in costruzione.

***Holding:***

Al 30 giugno 2011 il business "Holding" include, oltre ai risultati dell'attività di Holding, anche quelli delle attività di consulenza e immobiliare (quest'ultimo relativo all'affitto parziale dell'immobile di via Durini adibito anche a sede sociale), essendo considerati marginali rispetto alla prevalente attività di produzione di energia elettrica.



## **28. DETTAGLIO DEI RAPPORTI INFRAGRUPPO E CON PARTI CORRELATE AL 30 GIUGNO 2011**

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

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

Si evidenzia che in data 28 dicembre 2010 la controllata Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. ha sottoscritto un contratto per la cessione del 100% del capitale sociale di San Marco Solar S.r.l., Castellaneta Solar S.r.l. e Pontenure Solar S.r.l. alla società HFV – Holding Fotovoltaica S.p.A.

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

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

L'incasso del prezzo di cessione è avvenuto per 19,7 milioni di euro in corrispondenza del perfezionamento dell'atto di cessione (marzo 2011) e per 3,1 milioni di euro a valle della procedura di aggiustamento prezzo (maggio 2011). L'incasso dei residui 5,0 milioni di euro è previsto entro sei mesi dalla data di cessione.

Nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2011 sono stati eliminati tutti i saldi e le operazioni significative tra le società del Gruppo, così come gli utili e le perdite derivanti da operazioni commerciali e finanziarie infragruppo non ancora realizzati nei confronti di terzi.

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

Si riporta qui di seguito uno schema dettagliato di debiti e crediti in essere al 30 giugno 2011 e di costi e ricavi sostenuti/conseguiti dalle società del Gruppo con parti correlate:

(Euro/000)	Ricavi	Costi	Crediti	Debiti
<b>Partecipazioni in joint venture:</b>				
Bonollo Energia S.p.A.	59	-	263	-
Ecoenergia Campania S.r.l.	16	-	86	-
New Green Molise S.r.l.	104	-	2.213	-
Wind Power Sud S.r.l.	-	-	1.566	-
<b>Totale partecipazioni in joint venture</b>	<b>179</b>	<b>-</b>	<b>4.128</b>	<b>-</b>
<b>Partecipazioni Collegate:</b>				
Mirant Italia S.r.l.	-	24	-	3.429
<b>Totale partecipazioni collegate</b>	<b>-</b>	<b>24</b>	<b>-</b>	<b>3.429</b>
<b>Parti Correlate:</b>				
Industria e Innovazione S.p.A.	615	-	16.719	-
Reno De Medici S.p.A.	248	-	167	-
RCR Cristalleria S.p.A.	2	-	2	-
Santa Rita Solar S.r.l.	7	-	22	-
HFV Holding Fotovoltaica S.p.A.	12.542	-	5.062	-
Castellaneta Solar S.r.l.	159	-	-	-
Pontenure Solar S.r.l.	58	-	-	19
San Marco Solar S.r.l.	27	-	5	-
ing. G. Garofano per incarichi professionali	-	100	-	-
<b>Totale parti correlate</b>	<b>13.658</b>	<b>100</b>	<b>21.977</b>	<b>19</b>
<b>Parti Correlate di società in joint-venture:</b>				
Distillerie Bonollo S.p.A. (Bonollo Energia S.p.A)	497	1.255	798	2.409
Ecoenergia S.r.l. (Ecoenergia Campania S.r.l.)	-	15	-	18
New Green Energy S.r.l. (New Green Molise S.r.l. )	-	88	-	2.183
M&A Rinnovabili S.r.l. (Wind Power Sud S.r.l.)	-	18	-	2.546
G. Campione S.n.c. (Wind Power Sud S.r.l.)	-	18	-	2.542
<b>Totale parti correlate società in joint-venture</b>	<b>497</b>	<b>1.394</b>	<b>798</b>	<b>9.698</b>

Si precisa che l'ing. Giuseppe Garofano, vice-presidente di Alerion Clean Power S.p.A., ha percepito un compenso di 100.000 Euro a fronte di prestazioni professionali svolte.

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

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

	società collegate	joint venture				parti correlate								parti correlate di partecipazioni in joint venture						
(Euro/000)	Mirant Italia S.r.l	Bonollo Energia S.p.A.	Ecoenergia Campania S.r.l.	New Green Molise S.r.l.	Wind Power Sud S.r.l.	Industria e Innovazione S.p.A.	Reno De Medici S.p.A.	RCR Cristalleria S.p.A.	Santa Rita Solar S.r.l.	HFV Holding Fotovoltaica S.p.A.	Castellaneta Solar S.r.l.	Pontenure Solar S.r.l.	San Marco Solar S.r.l.	Ing. G. Garofano	Distillerie Bonollo S.p.A.	Ecoenergia S.r.l.	New Green Energy S.r.l.	M&A Rinnovabili S.r.l.	G. Campione S.n.c.	<b>totale</b>
crediti commerciali	-	80	11	36	-	-	167	2	22	41	-	-	-	-	798	-	-	-	-	<b>1.157</b>
<i>totale crediti commerciali</i>	-	9.142	9.142	9.142	-	-	9.142	9.142	9.142	9.142	-	-	-	-	9.142	-	-	-	-	<b>9.142</b>
incidenza	-	0,9%	0,1%	0,4%	-	-	1,8%	0,0%	0,2%	0,4%	-	-	-	-	8,7%	-	-	-	-	<b>12,7%</b>
altri crediti correnti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5	-	-	-	-	-	-	<b>5</b>
<i>totale altri crediti correnti</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	34.003	-	-	-	-	-	-	<b>34.003</b>
incidenza	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>0,0%</b>
crediti finanziari correnti	-	-	-	-	-	16.719	-	-	-	5.021	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>21.740</b>
<i>totale crediti finanziari correnti</i>	-	-	-	-	-	22.565	-	-	-	22.565	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>22.565</b>
incidenza	-	-	-	-	-	74,1%	-	-	-	22,3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>96,3%</b>
crediti finanziari non correnti	-	183	76	2.176	1.566	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>4.001</b>
<i>totale crediti finanziari non correnti</i>	-	7.367	7.367	7.367	7.367	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>7.367</b>
incidenza	-	2,5%	1,0%	29,5%	21,3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>54,3%</b>
debiti commerciali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.226	18	53	3	3	<b>2.303</b>
<i>totale debiti commerciali</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.592	10.592	10.592	10.592	10.592	<b>10.592</b>
incidenza	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21,0%	0,2%	0,5%	0,0%	0,0%	<b>21,7%</b>
altri debiti correnti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19	-	-	-	-	-	-	<b>19</b>
<i>totale altri debiti correnti</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.292	-	-	-	-	-	-	<b>3.292</b>
incidenza	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>0,6%</b>
debiti finanziari correnti	3.429	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>3.429</b>
<i>totale passività finanziarie correnti</i>	92.015	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>92.015</b>
incidenza	3,7%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>3,7%</b>
debiti finanziari non correnti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	183	-	2.130	2.543	2.539	<b>7.395</b>
<i>totale passività finanziarie non correnti</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	256.655	-	256.655	256.655	256.655	<b>256.655</b>
incidenza	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,1%	-	0,8%	1,0%	1,0%	<b>2,9%</b>
ricavi operativi per vendita energia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	497	-	-	-	-	<b>497</b>
<i>totale ricavi operativi per vendita energia</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29.801	-	-	-	-	<b>29.801</b>
incidenza	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,7%	-	-	-	-	<b>1,7%</b>
affitti, consulenze ed altri ricavi	-	56	15	63	-	-	247	2	7	41	36	33	27	-	-	-	-	-	-	<b>527</b>
<i>totale altri ricavi e proventi diversi</i>	-	1.944	1.944	1.944	-	-	1.944	1.944	1.944	1.944	1.944	1.944	1.944	-	-	-	-	-	-	<b>1.944</b>
incidenza	-	2,9%	0,8%	3,2%	-	-	12,7%	0,1%	0,4%	2,1%	1,9%	1,7%	1,4%	-	-	-	-	-	-	<b>27,1%</b>
altri costi operativi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100	1.252	15	48	18	18	<b>1.451</b>
<i>totale altri costi operativi</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.104	10.104	10.104	10.104	-	10.104	<b>10.104</b>
incidenza	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,0%	12,4%	0,1%	0,5%	-	0,2%	<b>14,4%</b>
Proventi su partecipazioni	-	3	1	41	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>45</b>
<i>Proventi su partecipazioni</i>	-	61	61	61	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>61</b>
incidenza	-	4,9%	1,6%	67,1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>73,7%</b>
Oneri su partecipazioni	(24)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>(24)</b>
<i>Oneri da partecipazioni</i>	(24)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>(24)</b>
incidenza	102,1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>102,1%</b>
Proventi finanziari	-	-	-	-	-	615	-	-	-	21	123	25	-	-	-	-	-	-	-	<b>784</b>
<i>Proventi finanziari</i>	-	-	-	-	-	1.506	-	-	-	1.506	1.506	1.506	-	-	-	-	-	-	-	<b>1.506</b>
incidenza	-	-	-	-	-	40,8%	-	-	-	1,4%	8,2%	1,7%	-	-	-	-	-	-	-	<b>52,1%</b>
Oneri finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3)	-	(40)	-	-	<b>(43)</b>
<i>Oneri finanziari</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.361)	-	(9.361)	-	-	<b>(9.361)</b>
incidenza	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	-	0,4%	-	-	<b>0,5%</b>
Risultato da attività operative cessate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.481	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>12.481</b>
<i>Risultato netto da attività operative cessate</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.538	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>12.538</b>
incidenza	-	-	-	-	-	-	-	-	-	99,5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>99,5%</b>

## 29. PIANO DI INCENTIVAZIONE DI AMMINISTRATORI, DIPENDENTI E COLLABORATORI DEL GRUPPO

Si ricorda che l'Assemblea straordinaria di Alerion Clean Power S.p.A., tenutasi in data 8 aprile 2011, ha deliberato il raggruppamento delle azioni in circolazione nel rapporto di una nuova azione per ogni dieci detenute dagli azionisti. Le informazioni di seguito riportate, recepiscono l'operazione di raggruppamento delle azioni.

In data 24 marzo 2010, il Consiglio di Amministrazione di Alerion Clean Power S.p.A. 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.

### Pagamenti su azioni regolati per Cassa

Il Piano prevede l'assegnazione gratuita ai beneficiari di *Phantom Stock Option* non trasferibili ed esercitabili nel corso dell'esercizio 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 7,6/azione (Euro 0,76/azione ante raggruppamento) (il "**Prezzo di Esercizio**" o "**Strike Price**"), detratti eventuali premi riconosciuti nel triennio. Il Prezzo di Esercizio è stato determinato in misura superiore ai prezzi di borsa al momento dell'assegnazione, 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 piano prevede che il prezzo di riferimento (il valore di mercato delle azioni alla data di esercizio) sia calcolato come 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.

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.

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.

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.

## Basi tecniche finanziarie ed economiche

I parametri economici e finanziari presi in considerazione per la valutazione sono stati scelti sulla base di rilevazioni di mercato da data provider ufficiali e concordati con la Società. In particolare, come *risk free* è stato utilizzato il tasso rilevato alla data di valutazione delle opzioni ottenuto considerando l'interpolazione tra il tasso swap a due e a tre anni. La volatilità e' stata stimata sulla base delle osservazioni storiche giornaliere per un periodo pari alla durata residua del piano (ultimi trenta mesi disponibili). Il *dividend yield* è stato scelto sulla base della intensità annuale di dividendo attesa che intende distribuire la Società e posto pari all'uno per cento; come prezzo corrente del sottostante è stato considerato il prezzo di riferimento rilevato sul *data-provider*.

Gli input del modello sono i seguenti, determinati facendo riferimento alla data di assegnazione delle *Phantom Stock Options*:

Vesting period	Nr. Phantom stock Options Assegnate	Tasso no risk	Volatilità	S0	dividend yield	Strike Price	Valore equo per singola Stock Option	Valore equo Complessivo Stock Option
28/04/2010 / 31/03/2013	1.375.000	2,116%	31,31%	5,00	2,00%	7,6	0,21260	292.325

Il Principio Contabile Internazionale IFRS2 richiede di accantonare, tra i costi operativi, la quota di competenza del valore di mercato, riferito alla data di assegnazione, delle opzioni assegnate al *Top Management*, utilizzando in contropartita la voce "debiti verso il personale". A tal fine, il valore di mercato delle *Phantom Stock Options* è stato determinato in 0,21260 Euro per singola opzione, e quindi in complessivi 292 Euro/000 con riferimento ai 1,375 milioni di opzioni assegnate, calcolato in accordo con quanto previsto dall'IFRS 2. Si segnala che il costo totale del piano è stato ripartito proporzionalmente lungo la durata dello stesso in base al *vesting period*.

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

Nominativo	Qualifica	Quadro 1						
		Strumenti finanziari diversi dalle opzioni						
		Sezione 2						
		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 da parte dell'organo competente	Data di assegnazione da parte del comitato per la Remunerazione	Eventuale Prezzo di Acquisto degli strumenti (1)	Prezzo di mercato alla data di assegnazione (**)	Termine della restrizione di vendita degli strumenti
Garofano Giuseppe	Vice Presidente Alerion Clean Power	27 e 28/04/2010	Phantom Stock Options	700.000	04/02/10	7,6	6,15	Scadenza del Piano (***)
Alessandro Perrone	Vice Presidente Alerion Clean Power	27 e 28/04/2010	Phantom Stock Options	25.000	04/02/10	7,6	6,15	Scadenza del Piano (***)
Antonello Giulio	Amministratore Delegato Alerion Clean Power	27 e 28/04/2010	Phantom Stock Options	650.000	04/02/10	7,6	6,15	Scadenza del Piano (***)
				<b>1.375.000</b>				

Note:

(\*) Prezzo di Esercizio;

(\*\*) 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.

(\*\*\*) 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

## Stock option

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

Tale piano consiste nell'assegnazione di n. 2.100.000 *warrant* gratuiti e non cedibili (21.000.000 ante raggruppamento), che danno il diritto ai beneficiari di sottoscrivere altrettante azioni Alerion di nuova emissione, al prezzo di Euro 4,77 (Euro 0,477 ante raggruppamento) per singolo *warrant* (di cui Euro 3,7 di nominale ed Euro 1,07 a titolo di sovrapprezzo), pari alla media aritmetica dei prezzi del titolo Alerion Clean Power S.p.A. nell'ultimo mese precedente la data di assegnazione (13 settembre 2004).

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

L'aumento di capitale, emesso ai sensi dell'art. 2441, comma 6 c.c., a servizio del piano di incentivazione, è pari ad un massimo di nominali Euro 7.770.000 mediante emissione di massime nominali n. 2.100.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 3,7 ciascuna (Euro 0,37 ante raggruppamento). Detto aumento è scindibile e pertanto le sottoscrizioni delle azioni di nuova emissione conseguenti all'esercizio dei *warrant* assegnati saranno valide ed efficaci anche in caso di mancata integrale sottoscrizione dell'aumento di capitale deliberato; pertanto, il capitale risulterà aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni raccolte al termine finale del 31 dicembre 2011.

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

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

		Warrant detenuti all'inizio dell'esercizio			Warrant assegnati nel corso dell'esercizio			Warrant esercitati nel corso dell'esercizio			Warrant scaduti nell'esercizio	Warrant detenuti alla fine dell'esercizio		
(A)	(B)	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)=1+4-7-10	(12)	(13)
Cognome e Nome	Carica ricoperta	Numero	Prezzo medio di esercizio (€)	Scadenza media (gg)	Numero	Prezzo medio di esercizio (€)	Scadenza media (gg)	Numero	Prezzo medio di esercizio (€)	Prezzo medio di mercato all'esercizio	Numero	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio (€)	Scadenza media (gg)
Colleoni Gastone	Presidente	280.000	4,770	184								280.000	4,770	184
Antonello Giulio	Amministratore	350.000	4,770	184								350.000	4,770	184
Fiorentino Valerio	Amministratore	350.000	4,770	184								350.000	4,770	184
Rossini Emanuele	Amministratore	350.000	4,770	184								350.000	4,770	184
Garofano Giuseppe	Amministratore	570.000	4,770	184								570.000	4,770	184
Caporale Federico	(1)	100.000	4,770	184								100.000	4,770	184
Tabacci Simone	(1)	100.000	4,770	184								100.000	4,770	184
<b>TOTALE</b>		<b>2.100.000</b>	<b>4,770</b>	<b>184</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.100.000</b>	<b>4,770</b>	<b>184</b>

(1) - Indicato esclusivamente in quanto beneficiario del piano di incentivazione di cui alla delibera del Consiglio di Amministrazione del 13 settembre 2004

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

### 30. CONTROVERSIE LEGALI

Rispetto a quanto rappresentato nel fascicolo di bilancio al 31 dicembre 2010, si riportano di seguito gli aggiornamenti delle vertenze legali in corso:

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

All'udienza del 30 marzo 2011, per intervenuto fallimento di una delle convenute il giudizio si è interrotto e dovrà essere riassunto nel termine di 6 mesi dall'interruzione, altrimenti si estinguerà.

#### **Vertenze legali delle società controllate e partecipate**

- Ricorso ex art. 702 bis c.p.c. promosso da Utilità Progetto Sviluppo S.r.l. nei confronti di Alerion Energie Rinnovabili S.r.l..

All'esito del lodo arbitrale del 28 luglio 2010, promosso da Alerion Energie Rinnovabili relativo alla richiesta di conguaglio da parte di Alerione Energie Rinnovabili del prezzo di trasferimento della partecipazione nella Dotto dei soci di minoranza ABN e Utilità Progetto Sviluppo S.r.l., quest'ultima ritenendo sussistere i presupposti di cognizione ordinaria ha chiesto che il Tribunale determinasse la Posizione Finanziaria Netta di Dotto in forza dei criteri indicati nella consulenza di ufficio espletata nel corso del procedimento arbitrale e conseguentemente determinasse quale fosse la misura del conguaglio dovuto da Alerion Energie Rinnovabili a Utilità Progetto Sviluppo.

Il Tribunale con ordinanza del 27 maggio 2011 ha accolto la domanda di UPS determinando la Posizione Finanziaria Netta e la misura del conguaglio dovuto. In forza di tale provvedimento Alerion Energie Rinnovabili ha provveduto al pagamento dell'importo di Euro 1.225.226,83 oltre alle spese ed interessi legali a titolo di conguaglio.

Alerion Energie Rinnovabili ha già proposto appello avverso l'ordinanza del Tribunale ed è fissata per il 13 dicembre 2011 la prima udienza avanti la Corte d'Appello di Milano.

### 31. IMPEGNI E GARANZIE CONCESSE A TERZI

Si riportano qui di seguito gli impegni e le garanzie concesse dal Gruppo Alerion, nei confronti di terzi al 30 giugno 2011:

- a. 23.400 Euro/000 in capo ad Alerion Clean Power S.p.A. per fideiussione rilasciata a garanzia del finanziamento *bridge* concesso da una banca alla controllata Renergy San Marco S.r.l. per la realizzazione di un progetto eolico in San Marco in Lamis (FG);
- b. 10.000 Euro/000 in capo ad Alerion Clean Power S.p.A. per fideiussione rilasciata a garanzia del finanziamento *project finance* concesso da un pool di banche alla controllata Solaria Real Estate S.r.l. per la realizzazione dei progetti fotovoltaici in località Racale e Mascava;
- c. 5.250 Euro/000 in capo ad Alerion Clean Power S.p.A. per fideiussione rilasciata a garanzia del finanziamento *bridge* concesso da una banca alla controllata Acquaviva S.r.l. per la realizzazione dei progetti fotovoltaici in località Acquaviva delle Fonti;
- d. 4.000 Euro/000 in capo ad Alerion Clean Power S.p.A. per fideiussione rilasciata a garanzia del finanziamento *bridge* concesso da una banca alla controllata Brindisi Solar S.r.l. per la realizzazione dei progetti fotovoltaici in località Brindisi e Racale;
- e. 1.077 Euro/000 per impegni assunti da Alerion Clean Power S.p.A. prevalentemente nell'interesse della ex controllata Paolo Morassutti S.r.l. ed in particolare: i) 190 Euro/000 per somme e titoli dati in pegno ad istituti bancari a garanzia di crediti di firma e ii) 887 Euro/000 per altre garanzie.
- f. 500 Euro/000 in capo ad Alerion Real Estate S.r.l. in liquidazione per obbligazioni contrattuali di società controllate;
- g. 904 Euro/000 in capo a Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante Fondiaria-SAI S.p.A., garantito Assessorato Territorio ed Ambiente della Regione Sicilia);
- h. 200 Euro/000 in capo a Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante Fondiaria-SAI S.p.A., garantiti i proprietari dei terreni);
- i. 50 Euro/000 in capo a Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. a garanzia della collocazione della linea telefonica in fibra ottica su S.S. 124 e 514 (garante Fondiaria-SAI S.p.A., garantito ANAS);
- j. 50.000 Euro/000 in capo a Bonollo Energia S.p.A. per fideiussioni rilasciate in favore di un pool di banche a garanzia del finanziamento Project Finance concesso per la realizzazione del progetto biomasse in Anagni (FR);
- k. 19.200 Euro/000 in capo ad Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. rilasciata a garanzia del finanziamento *project finance* concesso da un pool di banche alla controllata Dotto S.r.l. per la realizzazione del progetto eolico in Ciorlano (CE);
- l. 150 Euro/000 in capo ad Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. a garanzia di una linea di credito concessa dalla Banca di Credito Cooperativo di Anagni alla società Bonollo O & M S.r.l.;
- m. 250 Euro/000 in capo ad Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. a garanzia di una linea di credito di firma concessa a fronte del contratto di gestione e manutenzione tra Bonollo Energia S.p.A. e Bonollo O&M S.r.l.;
- n. 789 Euro/000 in capo a Minerva S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante IfinC S.p.A., garantito Assessorato Territorio ed Ambiente della Regione Sicilia);
- o. 30 Euro/000 in capo a Minerva S.r.l. per realizzazione linea elettrica in cavo interrato e opere accessorie (garante Fondiaria Sai S.p.A., garantito Regione Sicilia);
- p. 640 Euro/000 in capo a Ordonà Energia S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante Reale Mutua S.p.A., garantito Comune di Ordonà);



- q. 638 Euro/000 in capo a Callari S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante Fondiaria-SAI S.p.A., garantito Assessorato Territorio ed Ambiente della Regione Sicilia);
- r. 220 Euro/000 in capo a New Green Molise S.r.l. a garanzia della dismissione dell'impianto eolico (garante Fidecomm, garantito Regione Molise);
- s. 250 Euro/000 in capo a New Green Molise S.r.l. a garanzia della interferenze con le reti irrigue nel Comune di San Martino in Pensilis (garante Fondiaria Sai S.p.A., garantito Consorzio Bonifica Integrale Larinese);
- t. 205 Euro/000 in capo a New Green Molise S.r.l. a garanzia della realizzazione dell'impianto di connessione alla rete di trasmissione (garante Monte Paschi Siena S.p.A., garantito Terna S.p.A.). Monte Paschi Siena ha richiesto a garanzia il deposito di una somma di pari importo su un conto vincolato;
- u. 99 Euro/000 in capo a Dotto S.r.l. a garanzia della convenzione stipulata con il Comune di Pratella (garante Fondiaria Sai, garantito Comune di Pratella);
- v. 10 Euro/000 in capo a Dotto S.r.l. a garanzia dell'attività di ripristino di due svincoli stradali interessati dal passaggio di veicoli da trasporto eccezionale (garante Banca Popolare di Novara, garantito Provincia di Caserta);
- w. 10 Euro/000 in capo a Dotto S.r.l. a garanzia dell'inizio delle attività di costruzione del campo eolico a favore del genio civile della Regione Campania;
- x. 15 Euro/000 in capo a Monte Raitiello S.r.l. a garanzia della corretta realizzazione delle opere di attraversamento sotterraneo della Statale n. 7 (garante Milano Assicurazioni S.p.A., garantito ANAS S.p.A. Potenza);
- y. 445 Euro/000 in capo a Renergy San Marco S.r.l. a garanzia del ripristino luoghi dopo la posa del cavidotto sulle S.P. 23, 25 e 26 (garante Fondiaria Sai S.p.A., garantito Provincia di Foggia – settore viabilità);
- z. 6 Euro/000 in capo a Renergy San Marco S.r.l. a garanzia del ripristino area in concessione (garante Fondiaria Sai S.p.A., garantito Petruccelli Matteo);
- aa. 2.210 Euro/000 in capo a Renergy San Marco S.r.l. a garanzia della realizzazione dell'impianto eolico (garante Fondiaria Sai S.p.A., garantito Regione Puglia);
- bb. 221 Euro/000 in capo a Renergy San Marco S.r.l. a garanzia della dismissione dell'impianto eolico (garante Monte Paschi Siena S.p.A., garantito Comune di San Marco in Lamis);
- cc. 2 Euro/000 in capo a Renergy San Marco S.r.l. a garanzia del mancato ripristino dello stato dei luoghi (garante Fondiaria Sai S.p.A., garantito Regione Puglia-Servizio demanio);
- dd. 11.238 Euro/000 ammontare complessivo delle polizze fidejussorie presentate a garanzia degli importi compensati in sede di liquidazione IVA di Gruppo;
- ee. 50 Euro/000 in capo ad AER a garanzia dello smaltimento di un impianto fotovoltaico a fine esercizio (garante Fondiaria Sai S.p.A., garantito Comune di Foggia e "Fondazione Siniscalco Ceci-Emaus-O.N.L.U.S.");
- ff. 27.000 Euro/000 in capo a Durini 18 S.r.l. per un' ipoteca sull'immobile di proprietà iscritta a seguito dell'ottenimento di un credito ipotecario in conto corrente dal Credito Artigiano S.p.A., in data 15 dicembre 2009, pari a 15.000 Euro/000;
- gg. Si segnala che sugli impianti della controllata Eolo è iscritta ipoteca, quale garanzia su un mutuo bancario concesso alla società da Banca Intesa Mediocredito per 4.500 Euro/000;
- hh. al 31 dicembre 2010 risultano costituite in pegno, a garanzia dei finanziamenti in project finance, le quote/azioni societarie delle seguenti società: Acquaviva S.r.l., Bonollo Energia S.p.A., Brindisi Solar S.r.l., Callari S.r.l., Dotto S.r.l., Ecoenergia Campania S.r.l., Minerva S.r.l., Ordona Energia S.r.l., Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l., New Green Molise S.r.l., Solaria Real Estate S.r.l. e Wind Power Sud S.r.l..

Le garanzie di cui ai punti (f-g-h-i-n-p-q-s-u-w-y-z-aa-ee) sono state contro garantite dalla controllante Alerion Clean Power S.p.A., anche per il tramite della controllata Alerion Energie Rinnovabili S.r.l..

**Impegni non quantificabili ed in particolare:**

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

Tra gli **impegni e le garanzie ricevute da terzi** al 30 giugno 2011 si rilevano i) garanzie ricevute da fornitori di società operative nel settore eolico per complessivi 11.019 Euro/000, a fronte degli acconti su forniture versati prima del collaudo degli impianti, ii) garanzia ricevuta da Gieffe Energia S.p.A. per 1.200 Euro/000, a fronte dell'adempimento da parte di quest'ultima delle obbligazioni assunte in dipendenza dell'esecuzione del contratto preliminare sull'acquisto di una partecipazione, iii) garanzie ricevute dagli affittuari della controllata Durini 18 S.r.l. per 108 Euro/000 relativi all'immobile di Via Durini 18, Milano e iv) il pegno sulle quote di alcune partecipazioni cedute in data 3 dicembre 2008 ad Industria e Innovazione S.p.A., a garanzia del pagamento del saldo prezzo di residui Euro 16.719 al 30 giugno 2011.

### **31. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE**

Non si segnalano eventi di rilievo successivi al 30 giugno 2011.

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

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio Consolidato semestrale abbreviato nel corso del primo semestre 2011.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 il Bilancio Consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011:

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

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

Milano, 1 agosto 2011

L'Amministratore Delegato

Giulio Antonello

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Stefano Francavilla

## **RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**

**Agli Azionisti di  
ALERION CLEAN POWER S.p.A.**

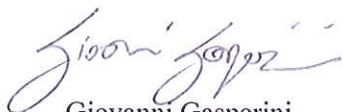
1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale - finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato e dalle relative note esplicative di Alerion Clean Power S.p.A. e sue controllate ("Gruppo Alerion") al 30 giugno 2011. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori di Alerion Clean Power S.p.A. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

I dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, sono stati rispettivamente esaminati e assoggettati a revisione contabile limitata da altri revisori e, pertanto, rimandiamo alle loro relazioni emesse in data 14 marzo 2011 e 2 agosto 2010. Come illustrato nelle note esplicative, gli Amministratori hanno riesposto alcuni dati comparativi del conto economico consolidato relativi al corrispondente periodo dell'esercizio precedente al fine di recepire gli effetti conseguenti all'applicazione del principio contabile IFRS 5. Le modalità di rideterminazione di tali dati comparativi e la relativa informativa presentata nelle note esplicative, sono state da noi esaminate ai fini della revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011.



3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Alerion al 30 giugno 2011 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Giovanni Gasperini  
Socio

Milano, 2 agosto 2011