



Resoconto intermedio sulla gestione

al 31 marzo 2015

INDICE

Composizione organi sociali	3
Struttura semplificata del Gruppo Alerion	4
Premessa	5
Eventi di rilievo del periodo	5
Dati di sintesi	6
Risultati consolidati e andamento della gestione	7
Eventi successivi alla chiusura del primo trimestre e prevedibile evoluzione della gestione	12
Prospetti contabili consolidati	13
Note esplicative dei prospetti contabili consolidati	19
Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154-bis comma 2 del D.Lgs. 58/1998	24

COMPOSIZIONE ORGANI SOCIALI

Consiglio di amministrazione

Gastone Colleoni	Presidente
Giulio Antonello	Amministratore Delegato
Corrado Santini	Consigliere ¹
Mario Bonamigo	Consigliere ²
Patrizia Savi	Consigliere ^{1 2 3}
Sylvia Bartyan	Consigliere ³
Luca Arnaboldi	Consigliere ^{1 2 3}

¹ Membri del Comitato Controllo e Rischi

² Membri del Comitato Remunerazione e Nomine

³ Membri del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

Andrea Bruno Segretario del Consiglio

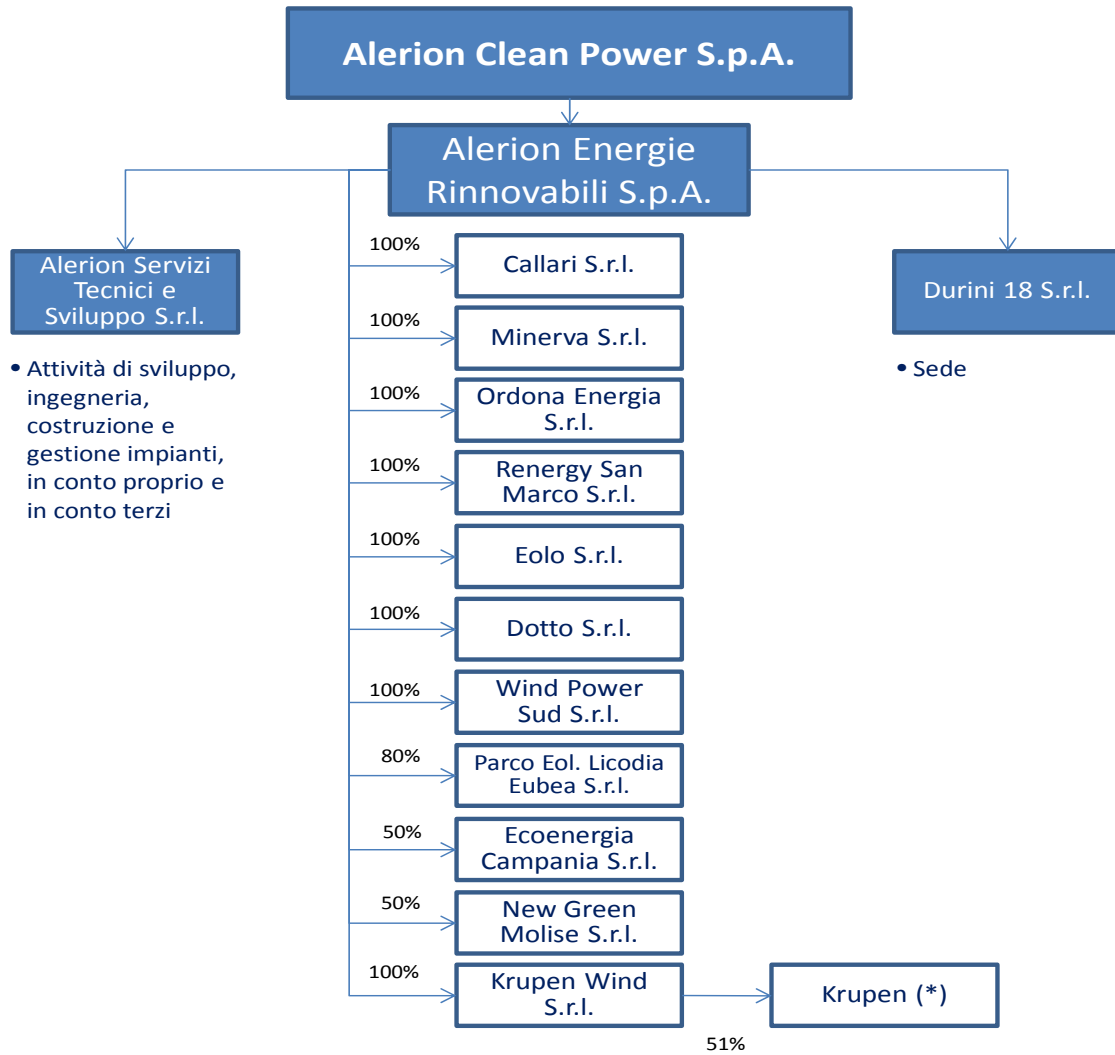
Collegio Sindacale

Alessandro Solidoro	Presidente
Pellegrino Libroia	Sindaco effettivo
Giorgia Carrarese	Sindaco effettivo
Matteo Gavazzi Borrella	Sindaco supplente
Antonio Coppola	Sindaco supplente

Società di Revisione

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

STRUTTURA SEMPLIFICATA DEL GRUPPO ALERION



(*) L'impianto di Krupen è formato da quattro società: Wind Energy EOOD, Wind Stream EOOD, Wind System EOOD e Wind Power 2 EOOD

PREMESSA

Il Resoconto intermedio sulla gestione al 31 marzo 2015 del gruppo Alerion (di seguito “Gruppo”), non sottoposto a revisione contabile, è stato redatto in osservanza a quanto disposto dall’art.154 ter, comma 5, del Decreto Legislativo 58/1998 ed in conformità ai criteri di rilevazione e misurazione stabiliti dai principi contabili internazionali (*International Financial Reporting Standards – IFRS*) omologati dalla Commissione Europea.

Nella predisposizione del Resoconto sono stati applicati gli stessi principi utilizzati per la Relazione Finanziaria Annuale consolidata al 31 dicembre 2014 a cui si fa rinvio.

EVENTI DI RILIEVO DEL PERIODO

Emissione Prestito Obbligazionario

In data 11 febbraio 2015, come deliberato in data 18 dicembre 2014 dal Consiglio di Amministrazione di Alerion Clean Power S.p.A., si è proceduto all’emissione un prestito obbligazionario garantito non convertibile e non subordinato per un ammontare complessivo di 130 milioni di euro, della durata di 7 anni, al tasso fisso nominale annuo del 6% (“Prestito Obbligazionario”), la cui consegna è avvenuta mediante messa a disposizione degli aderenti all’Offerta, per il tramite del sistema di gestione accentrata di Monte Titoli S.p.A., ed al regolamento del pagamento delle Obbligazioni da parte degli aderenti all’Offerta.

L’emissione di tale prestito obbligazionario è stata finalizzata alla chiusura dell’indebitamento in *project financing* di quattro società del Gruppo (Renergy San Marco S.r.l., Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l., Wind Power Sud S.r.l. e Minerva S.r.l.), tramite l’estinzione dei contratti di finanziamento bancari, e dei relativi contratti di *hedging*, al fine di consentire una gestione più efficiente della liquidità già generata dai parchi eolici e dei futuri flussi di cassa degli stessi.

Acquisto del 50% di Wind Power Sud S.r.l.

Nel febbraio 2015, nell’ambito dell’operazione di sottoscrizione del Prestito Obbligazionario, Alerion Energie Rinnovabili S.p.A. (“AER”), controllata di Alerion Clean Power S.p.A., ha acquistato il residuo 50% della partecipazione, già detenuta in joint venture, nella società Wind Power Sud S.r.l. (“WPS”). AER ha acquistato, in data 12 febbraio 2015, dal socio G. Campione di Michele Campione e Fratelli s.n.c., il 25% delle quote di WPS, mentre, in data 23 febbraio 2015, ha acquistato il residuo 25%, detenuto dal socio M&A Rinnovabili S.r.l.. Il corrispettivo complessivo versato per l’acquisto delle quote e dei relativi finanziamenti soci è stato di 16,5 milioni di euro. Con decorrenza 12 febbraio 2015, pertanto, la partecipazione, precedentemente consolidata con il metodo del patrimonio netto, è stata consolidata con il metodo integrale, in accordo con il principio di riferimento “IFRS 10 Consolidated Financial Statements”.

DATI DI SINTESI

Si riporta di seguito una sintesi dei dati economici, patrimoniali e finanziari più significativi conseguiti al 31 marzo 2015:

	01/01-31/03 2015	01/01-31/03 2014
Dati economici (milioni di euro)		
Ricavi	18,3	14,9
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	14,3	10,0
Risultato Netto	4,2	1,2
Risultato Netto di Gruppo	4,0	1,1
Dati patrimoniali (milioni di euro)		
Patrimonio Netto di Gruppo	118,6	114,6
Indebitamento Finanziario Contabile	225,5	201,9
Indebitamento Finanziario Contabile (al netto dei derivati sui tassi d'interesse)	205,4	168,2
Dati Operativi		
Potenza eolica installata a fine periodo (MW)	271,7	253,3
Produzione di energia elettrica (MWh) - Impianti eolici	150.809	121.265

RISULTATI CONSOLIDATI E ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Situazione economica

CONSOLIDATO ALERION - Conto Economico riclassificato (Euro/milioni)

	01/01-31/03 2015	01/01-31/03 2014
Ricavi	18,3	14,9
Costi operativi	(5,2)	(5,7)
Risultati di società in Joint-venture	1,2	0,9
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	14,3	10,0
Ammortamenti e svalutazioni	(5,1)	(4,4)
Risultato Operativo (EBIT)	9,2	5,6
Proventi/oneri finanziari e da partecipazioni	(4,2)	(3,9)
Risultato ante imposte (EBT)	5,0	1,7
Imposte	(0,8)	(0,5)
Risultato Netto	4,2	1,2
Utile (Perdita) di competenza di terzi	0,2	0,1

Nota:

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.

Nel primo trimestre 2015, i **Ricavi** ammontano a 18,3 milioni di euro (14,9 milioni di euro al 31 marzo 2014) ed includono **Ricavi per la vendita di energia** pari a 18,0 milioni di euro (13,6 milioni di euro al 31 marzo 2014), la cui variazione rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente è collegata all'incremento della produzione elettrica derivante sia da una ventosità in linea con le normali medie stagionali, ma sensibilmente superiore rispetto a quanto registrato nello stesso periodo dell'anno precedente, sia da un aumento della potenza installata conseguente all'acquisto del residuo 50% di Wind Power Sud S.r.l. ed al consolidamento integrale della partecipazione.

La produzione elettrica degli impianti eolici nel primo trimestre 2015 è pari a 150.809 MWh, in aumento di 29.544 MWh rispetto al 31 marzo 2014 (pari a 121.265 MWh). In particolare la produzione elettrica degli impianti consolidati integralmente è pari a 123.454 MWh, in aumento di 32.307 MWh (+ 35%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2014.

Sito	Potenza Lorda (MW)	Possesso (%)	Potenza Consolidata (MW)	Anno di entrata in produzione	Anno termine incentivi	Produzione consolidata	
						31 marzo 2014	31 marzo 2015
Impianti eolici operativi						31 marzo 2014	31 marzo 2015
Impianti eolici Società Controllate (consolidate integralmente)							
Albanella (SA)	8,5	100%	8,5	2004	2016	2.317	3.118
Ciorlano (CE)	20,0	100%	20,0	2008	2023	6.671	6.407
Callari (CT)	36,0	100%	36,0	2009	2023	19.171	23.219
Ordonia (FG)	34,0	100%	34,0	2009	2024	17.306	18.949
Castel di Lucio (ME)	23,0	100%	23,0	2010	2025	12.467	15.776
Licodia (CT)	22,1	80%	22,1	2010	2025	11.181	13.169
San Marco in Lamis (FG)	44,2	100%	44,2	2011	2026	15.390	20.909
Agrigento (AG) ⁽¹⁾	34,0	100%	34,0	2007	2019	0	12.524
Krupen (1,2,3,4) (Bulgaria)	12,0	51%	12,0	2010	2025	6.644	9.383
Totale	233,8		233,8			91.147	123.454
Impianti eolici in Joint Venture ⁽²⁾							
Agrigento (AG) ⁽¹⁾	34,0	50%	17,0	2007	2019	9.008	5.012
Lacedonia (AV)	15,0	50%	7,5	2008	2023	4.249	3.710
San Martino in Pensilis (CB)	58,0	50%	29,0	2010	2025	16.862	17.879
Totale	107,0		53,5			30.118	26.600
Impianti eolici Società Collegate							
Manfredonia (FG)	17,5	8%	1,4	2014	2034	-	755
Totale	17,5		1,4			-	755
Totale						121.265	150.809

(1) Impianto consolidato integralmente a partire dal 12 febbraio 2015 a seguito dell'acquisto del residuo 50% di Wind Power Sud S.r.l. (impianto di Agrigento)

(2) Impianti detenuti da partecipazioni in joint-venture consolidate con il metodo del patrimonio netto per effetto dell'applicazione dell' IFRS 11

Nel primo trimestre 2015 il prezzo medio di cessione dell'energia elettrica e dei certificati verdi per gli impianti eolici italiani è pari a 150,2 Euro per MWh, rispetto a 152,8 Euro per MWh nel 2014.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** nel primo trimestre 2015 è pari a 14,3 milioni di euro (10,0 milioni di euro nel primo trimestre 2014) ed include risultati di società in joint-venture per 1,2 milioni di euro (0,9 milioni di euro nel primo trimestre 2014).

Il **Risultato Operativo (EBIT)** è pari a 9,2 milioni di euro (5,6 milioni di euro nel primo trimestre 2014) ed include ammortamenti e svalutazioni per 5,1 milioni di euro (4,4 milioni di euro nel primo trimestre 2014), il cui incremento rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente è principalmente riconducibile al consolidamento integrale di WPS.

Il **Risultato ante imposte** è pari a 5,0 milioni di euro (1,7 milioni di euro al 31 marzo 2014) ed include oneri finanziari netti e oneri da partecipazioni per complessivi 4,2 milioni di euro (3,9 milioni di euro al 31 marzo 2014), di cui circa 0,5 milioni di euro relativi ad oneri connessi al rimborso anticipato, di competenza del trimestre, dei finanziamenti in *project financing*, avvenuto nell'ambito dell'operazione di emissione del Prestito Obbligazionario.

Il **Risultato Netto** al 31 marzo 2015 è pari a 4,2 milioni di euro (1,2 milioni di euro al 31 marzo 2014).

Il **Risultato Netto di Gruppo** al 31 marzo 2015 è pari 4,0 milioni di euro (1,1 milioni di euro al 31 marzo 2014).

Situazione patrimoniale e finanziaria

Il **Capitale Investito Netto** del Gruppo al 31 marzo 2015 è pari a 346,7 milioni di euro (318,9 milioni di euro al 31 dicembre 2014), con un incremento rispetto al 31 dicembre 2014 di 27,8 milioni di euro.

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

	31.03.2015	31.12.2014
<i>Immobilizzazioni Immateriali</i>	69,4	43,8
<i>Immobilizzazioni Materiali</i>	257,9	236,2
<i>Immobilizzazioni Finanziarie</i>	13,6	19,5
Immobilizzazioni	340,9	299,5
Attività nette non correnti destinate ad essere cedute	0,2	0,0
Altre attività e passività non finanziarie	5,6	19,4
CAPITALE INVESTITO NETTO	346,7	318,9
Patrimonio netto di Gruppo	118,6	114,6
Patrimonio netto di Terzi	2,6	2,4
Patrimonio Netto	121,2	117,0
Liquidità	24,5	47,9
Altre attività e passività finanziarie	(250,0)	(249,8)
Indebitamento finanziario contabile	(225,5)	(201,9)
PATRIMONIO NETTO + INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE	346,7	318,9

* 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 31 marzo 2015 sono pari a 327,3 milioni di euro, con un aumento rispetto al 31 dicembre 2014 di 47,3 milioni di euro, principalmente riconducibile al consolidamento integrale della partecipazione in WPS.

Il valore delle immobilizzazioni immateriali, pari a 69,4 milioni di Euro, include "diritti e concessioni" per 63,6 milioni di Euro, attinenti a progetti operativi.

Si segnala, inoltre, che la voce “**Altre Attività e Passività non finanziarie**” include al 31 marzo 2015 crediti per la vendita di Energia Elettrica e Certificati Verdi, nei confronti in particolare del Gestore dei Servizi Energetici (GSE), pari a 19,3 milioni di euro (14,8 milioni di euro al 31 dicembre 2014)

Il **Patrimonio Netto di Gruppo** al 31 marzo 2015 è pari a 118,6 milioni di euro, in aumento di 4,0 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2014. Tale variazione è conseguente principalmente al risultato di periodo.

L’**Indebitamento Finanziario Contabile** al 31 marzo 2015 è pari a 225,5 milioni di euro, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2014 di 23,6 milioni di euro derivante principalmente i) dall’acquisto del 50% delle quote di WPS e del relativo finanziamento soci per 16,5 milioni di euro, ii) dall’effetto del consolidamento integrale di WPS, compreso il rifinanziamento del suo debito bancario, per circa 16,0 milioni di euro, iii) dagli interessi passivi maturati nel trimestre per 3,2 milioni di euro e, in positivo, iv) dalla liquidità generata nel corso del primo trimestre 2015 pari a circa 11,6 milioni di euro.

L’**Indebitamento Finanziario Contabile del Gruppo, escludendo la valutazione a *fair value* degli strumenti derivati**, è pari a 205,4 milioni di euro al 31 marzo 2015 (168,1 milioni di euro al 31 dicembre 2014). Al 31 marzo 2015, la **leva finanziaria** (“*leverage*”), espressa come rapporto tra indebitamento finanziario netto e capitale investito netto, è pari al 65,0% (63,3% al 31 dicembre 2014).

CONSOLIDATO ALERION - Indebitamento finanziario contabile
(Euro/milioni)

	31.03.2015	31.12.2014
<i>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</i>		
- Disponibilità liquide	24,5	47,9
Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	24,5	47,9
Crediti finanziari correnti	0,1	0,2
<i>Passività finanziarie correnti</i>		
- Debito verso altri finanziatori	-	(0,3)
- Debito corrente per finanziamenti e linee bancarie	(59,2)	(83,0)
- Debito corrente verso Obbligazionisti	(1,0)	-
- Debito per strumenti derivati	(4,2)	(17,8)
Totale passività finanziarie correnti	(64,4)	(101,1)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE	(39,8)	(53,0)
<i>Passività finanziarie non correnti</i>		
- Debito verso altri finanziatori	(1,9)	(1,9)
- Debito verso banche per finanziamenti	(53,8)	(146,2)
- Debito verso Obbligazionisti	(126,2)	-
- Debito per strumenti derivati	(15,9)	(16,0)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE	(197,8)	(164,1)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO COME DA COMUNICAZIONE CONSOB N. DEM/6064293/2006	(237,6)	(217,1)
Crediti finanziari non correnti	12,1	15,2
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE	(225,5)	(201,9)

Per i commenti si rimanda a quanto riportato alla nota 8 delle note esplicative

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

Eventi successivi alla chiusura del primo trimestre 2015

L'Assemblea degli Azionisti di Alerion Clean Power S.p.A., tenutasi in data 29 aprile 2015, ha approvato la proposta di distribuzione di un dividendo da erogare con pagamento a partire dal 17 giugno 2015 con stacco in data 15 giugno 2015 della cedola n. 4., tramite l'utilizzo parziale di riserve, di Euro 0,045 per ogni azione ordinaria in circolazione (al netto delle azioni proprie), al lordo o al netto delle ritenute fiscali a seconda del regime fiscale applicabile, per un ammontare totale pari a circa 2,0 milioni di euro.

Prevedibile evoluzione della gestione

Nel corso del 2015 il Gruppo proseguirà l'attività di ottimizzazione dell'efficienza degli impianti eolici e di razionalizzazione dei costi operativi, anche attraverso il perseguimento di economie di scala, con particolare riferimento agli impianti non più soggetti ai vincoli imposti dai finanziamenti in *project financing*.

Si segnala, inoltre, che i risultati consolidati del 2015 beneficeranno dell'incremento della capacità installata del Gruppo, derivante dall'acquisizione del 50% delle quote nella società WPS.

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO SINTETICO - ATTIVITA'

	Note	31.03.2015	31.12.2014
ATTIVITA' (valori in Euro/000)			
ATTIVITA' NON CORRENTI:			
Attività immateriali			
- Attività immateriali a vita definita		69.394	43.779
Totale attività immateriali	2	69.394	43.779
Attività materiali (immobili, impianti e macchinari)	2	249.292	227.568
Investimenti immobiliari		8.582	8.582
Attività finanziarie non correnti			
- Partecipazioni in joint-venture valutate con il metodo del Patrimonio Netto		13.614	19.343
- Partecipazioni collegate valutate con il metodo del Patrimonio Netto		-	203
- Titoli e crediti finanziari	9	12.107	15.164
Totale attività finanziarie non correnti		25.721	34.710
Crediti vari e altre attività non correnti		-	-
Attività per imposte anticipate		18.123	17.167
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		371.112	331.806
ATTIVITA' CORRENTI:			
Crediti commerciali		5.274	5.146
Crediti tributari		2.555	2.112
Crediti vari e altre attività correnti		20.086	17.522
Attività finanziarie correnti			
- Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	9	59	183
- Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	9	24.492	47.935
Attività finanziarie correnti		24.551	48.118
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		52.466	72.898
Attività non correnti destinate ad essere cedute		215	-
TOTALE ATTIVITA'		423.793	404.704

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

	Note	31.03.2015	31.12.2014
PASSIVITA' (valori in Euro/000)			
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	3	118.568	114.544
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI	3	2.613	2.434
PASSIVITA' NON CORRENTI:			
Passività finanziarie non correnti	9	181.834	148.153
Strumenti derivati	9	15.916	15.975
TFR ed altri fondi relativi al personale		1.213	1.131
Fondo imposte differite		14.695	3.662
Fondi per rischi ed oneri futuri		6.236	5.487
Debiti vari ed altre passività non correnti		1.581	701
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		221.475	175.109
PASSIVITA' CORRENTI:			
Passività finanziarie correnti	9	60.173	83.331
Strumenti derivati	9	4.196	17.754
Debiti commerciali correnti		5.924	5.545
Debiti tributari		1.953	448
Debiti vari ed altre passività correnti		8.891	5.539
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		81.137	112.617
TOTALE PASSIVITA'		302.612	287.726
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		423.793	404.704

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO SINTETICO

(valori in Euro/000)	Note	01/01-31/03 2015	01/01-31/03 2014
Ricavi operativi			
- Vendite energia elettrica		6.624	5.234
- Vendite certificati verdi e conto energia		11.419	8.319
- Ricavi da costruzione in conto terzi		-	924
Totale ricavi operativi	4	18.043	14.477
Altri ricavi e proventi diversi		272	362
TOTALE RICAVI e PROVENTI		18.315	14.839
Costi operativi	5	5.209	5.688
Variazione delle joint venture valutate con il metodo del patrimonio netto		1.188	881
Totale ammortamenti e svalutazioni	6	5.086	4.438
RISULTATO OPERATIVO		9.208	5.594
Proventi (oneri) finanziari e da partecipazioni	7	(4.150)	(3.907)
RISULTATO ANTE IMPOSTE		5.058	1.687
Imposte del periodo	8	(837)	(518)
RISULTATO NETTO DEL PERIODO		4.221	1.169
Attribuibile a:			
Soci della Controllante		4.042	1.121
Interesenze di pertinenza di terzi		179	48
RISULTATO PER AZIONE			
- Base, per risultato netto del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		0,093	0,026
RISULTATO PER AZIONE DA ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO			
- Base, per risultato netto derivante dall'attività di funzionamento attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		0,093	0,026

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(valori in Euro/000)	01/01-31/03 2015	01/01-31/03 2014
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO (A)	4.221	1.169
Utili/(perdite) da valutazione a fair value degli strumenti in Cash flow hedge	47	(2.942)
<i>Effetto fiscale relativo agli utili/(perdite) da Cash flow hedge</i>	<i>(13)</i>	<i>809</i>
Utili/(perdite) da valutazione a fair value degli strumenti in Cash flow hedge relativa a joint-venture	(113)	(554)
<i>Effetto fiscale relativo agli utili/(perdite) da Cash flow hedge relativo a joint-venture</i>	<i>31</i>	<i>152</i>
Totale Altri utili/(perdite) complessivi che potrebbero essere riclassificati a conto economico, al netto dell'effetto fiscale (b1)	(48)	(2.535)
Totale Altri utili/(perdite) complessivi al netto dell'effetto fiscale (b1) + (b2) = (B)	(48)	(2.535)
TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVO (A) + (B)	4.173	(1.366)
Attribuibile ai Soci della Controllante	3.994	(1.357)
Attribuibile a Interessenze di pertinenza di terzi	179	(9)
TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVO	4.173	(1.366)

INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE

	31.03.2015	31.12.2014
(valori in Euro/000)		
<i>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</i>		
- Disponibilità liquide	24.492	47.935
Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	24.492	47.935
Crediti finanziari correnti	59	183
- Debito verso altri finanziatori	-	(300)
- Debito corrente per finanziamenti e linee bancarie	(59.147)	(83.031)
- Debito corrente verso Obbligazionisti	(1.026)	-
- Debito per strumenti derivati	(4.196)	(17.754)
Totale passività finanziarie correnti	(64.369)	(101.085)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE	(39.818)	(52.967)
<i>Passività finanziarie non correnti</i>		
- Debito verso altri finanziatori	(1.896)	(1.882)
- Debito verso banche per finanziamenti	(53.721)	(146.271)
- Debito verso Obbligazionisti	(126.217)	-
- Debito per strumenti derivati	(15.916)	(15.975)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE	(197.750)	(164.128)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO COME DA COMUNICAZIONE CONSOB N. DEM/6064293/2006	(237.568)	(217.095)
Crediti finanziari non correnti	12.107	15.164
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	(225.461)	(201.931)

Per i commenti si rimanda a quanto riportato alla nota 9 delle note esplicative

NOTE ESPLICATIVE DEI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento al 31 marzo 2015 è variata rispetto al 31 dicembre 2014 per effetto dell'acquisizione del restante 50% del capitale sociale di Wind Power Sud S.r.l. ("WPS"), completata in data 23 febbraio 2015 e della cessione in data 30 gennaio 2015 della partecipazione detenuta in Monte Raitiello S.r.l..

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

Denominazione	Sede	Capitale sociale (/000)	% di possesso		Impresa diretta detentrici della partecipazione indiretta
			diretto	indiretto	
Società controllate consolidate secondo il metodo integrale					
- Alerion Clean Power S.p.A.	Milano - Via Durini, 16/18	161.094	-	-	
- 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	-	
- Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.	Milano - Via Durini, 16/18	10.000	100,00	-	
- Alerion Servizi Tecnici e Sviluppo S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	100	100,00	-	
- Alerion Bioenergy S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	90	100,00	-	
- Ordon Energia S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	435	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.
- Callari S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	1.000	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.
- Minerva S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	14	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.
- SJ.COGEN S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.
- Eolo S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	750	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.
- Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	7.933	-	80,00	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.
- Dotto S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.
- Wind Power Sud S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.
- Eneges Biccari S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	100	-	75,00	Alerion Servizi Tecnici e Sviluppo S.r.l.
- Fonti S.r.l. in liquidazione	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Servizi Tecnici e Sviluppo S.r.l.
- Renergy San Marco S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	108	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.
- Krupen Wind S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.
- Enermac S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	40	-	100,00	Alerion Servizi Tecnici e Sviluppo S.r.l.
- Auseu-Borod Wind Farm S.r.l.	Oradea - Cetatii Square no. 1, 4th floor, Bihor County	0,2 RON	-	100,00	Alerion Romania S.A.
- Alerion Romania S.A.	Oradea - Cetatii Square no. 1, 4th floor, Bihor County	100 RON	-	95,00	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.
- Atios S.r.l.	Oradea - Cetatii Square no. 1, 4th floor, Bihor County	1 RON	-	99,00	Alerion Romania S.A.
- Alerion Bulgaria AD	Sofia - 6th Septemvri Str., 6A, Sredetz Region	50 LEV	-	92,50	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.
- Wind Energy EOOD	9000 Varna, Buzludja Str. 7/9, district Odessos (loc. Krupen)	2,4 LEV	-	51,00	Krupen Wind S.r.l.
- Wind Stream EOOD	9000 Varna, Buzludja Str. 7/9, district Odessos (loc. Krupen)	2,3 LEV	-	51,00	Krupen Wind S.r.l.
- Wind Systems EOOD	9000 Varna, Buzludja Str. 7/9, district Odessos (loc. Krupen)	2,3 LEV	-	51,00	Krupen Wind S.r.l.
- Wind Power 2 EOOD	9000 Varna, Buzludja Str. 7/9, district Odessos (loc. Krupen)	2,3 LEV	-	51,00	Krupen Wind S.r.l.
Società partecipate in joint venture valutate secondo il metodo del Patrimonio Netto					
- Ecoenergia Campania S.r.l.	Cervinara (AV) - Via Cardito, 14	100	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.
- New Green Molise S.r.l.	Napoli - Via Diocleziano, 107	10	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.
Partecipazioni Collegate valutate secondo il metodo del Patrimonio Netto					
- Giava Uno S.r.l.	Milano - Via Donizetti, 1	1.600	-	31,00	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.
- Eolsiponto S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	97	-	8,00	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.
- S.C. Compagnia Eoliana S.A.	Oradea - Cetatii Square no. 1, 4th floor, Bihor County	501 RON	-	49,75	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.
- Jimbolia Wind Farm S.r.l.	Oradea - Cetatii Square no. 1, 4th floor, Bihor County	1 RON	-	49,25	S.C. Compagnia Eoliana S.A.
- Frecatei Wind Farm S.r.l.	Oradea - Cetatii Square no. 1, 4th floor, Bihor County	1 RON	-	49,25	S.C. Compagnia Eoliana S.A.
- Smardan Wind Farm S.r.l.	Oradea - Cetatii Square no. 1, 4th floor, Bihor County	1 RON	-	49,25	S.C. Compagnia Eoliana S.A.
- Vrani Wind Farm S.r.l.	Oradea - Cetatii Square no. 1, 4th floor, Bihor County	1 RON	-	49,25	S.C. Compagnia Eoliana S.A.
- Sannicolau Mare Wind Farm S.r.l.	Oradea - Cetatii Square no. 1, 4th floor, Bihor County	1 RON	-	49,25	S.C. Compagnia Eoliana S.A.
- Salonta Wind Farm S.r.l.	Oradea - Cetatii Square no. 1, 4th floor, Bihor County	1 RON	-	49,25	S.C. Compagnia Eoliana S.A.
Partecipazioni disponibili per la vendita valutate secondo il metodo del costo					
Classificate tra le attività non correnti					
- Erclle S.r.l.	Manduria (TA) - Via dei Mille, 5	10	-	5,00	Alerion Servizi Tecnici e Sviluppo S.r.l.
- Manduria Green S.r.l.	Manduria (TA) - Via dei Mille, 5	10	-	5,00	Alerion Servizi Tecnici e Sviluppo S.r.l.
- Messapia Energia S.r.l.	Manduria (TA) - Via dei Mille, 5	10	-	5,00	Alerion Servizi Tecnici e Sviluppo S.r.l.
- Monte S.r.l.	Manduria (TA) - Via dei Mille, 5	10	-	5,00	Alerion Servizi Tecnici e Sviluppo S.r.l.

2. ATTIVITA' IMMATERIALI e MATERIALI

Le **Attività Immateriali** al 31 marzo 2015 sono pari a 69.394 Euro migliaia (43.779 Euro migliaia al 31 dicembre 2014) e si riferiscono principalmente a "Diritti e concessioni" per 63.601 Euro migliaia e a "Costi di sviluppo" per 5.601 Euro migliaia.

Le **Attività Materiali** al 31 marzo 2015 sono pari a 249.292 Euro migliaia (227.568 Euro migliaia al 31 dicembre 2014).

3. PATRIMONIO NETTO

Il **Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo** al 31 marzo 2015 è pari a 118.568 Euro migliaia rispetto ai 114.544 Euro migliaia del 31 dicembre 2014. La variazione è principalmente attribuibile all'utile di periodo, pari a 4.042 Euro migliaia.

Il *capitale, le riserve ed il risultato di terzi* sono pari complessivamente a 2.613 Euro migliaia (2.434 Euro migliaia al 31 dicembre 2014).

4. RICAVI OPERATIVI

I **Ricavi operativi** al 31 marzo 2015 sono pari a 18.043 Euro migliaia (14.477 Euro migliaia al 31 marzo 2014) e si riferiscono a i) ricavi per vendita di energia elettrica per 6.624 Euro migliaia e ii) ricavi per vendita Certificati Verdi e incentivi in Conto Energia per 11.419 Euro migliaia, a fronte di una produzione elettrica degli impianti consolidati integralmente pari a 123.454 MWh, in aumento di 32.307 MWh (+ 35%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2014.

Nel primo trimestre 2015 il prezzo medio di cessione dell'energia elettrica e dei certificati verdi per gli impianti eolici italiani è pari a 150,2 Euro per MWh, rispetto a 152,8 Euro per MWh nel 2014.

Il prezzo medio di vendita nel primo trimestre 2015 per l'impianto di Krupen in Bulgaria è stato pari a circa 96 Euro per MWh. In particolare, in Bulgaria il sistema di incentivazione è di tipo *feed-in-tariff* (prezzo onnicomprensivo per la componente energia elettrica e per la componente incentivante) che prevede nel 2015, per una produzione equivalente fino a 2.250 ore annuali, una tariffa fissa pari a circa 96 Euro per MWh, mentre per quella eccedente le 2.250 ore annuali una tariffa fissa pari a circa 88 Euro per MWh.

5. COSTI OPERATIVI

I **Costi operativi** al 31 marzo 2015 sono pari a 5.209 Euro migliaia (5.688 Euro migliaia al 31 marzo 2014) ed includono costi relativi al personale per 983 Euro migliaia (1.005 Euro migliaia al 31 marzo 2014).

6. AMMORTAMENTI e SVALUTAZIONI

Gli **Ammortamenti** al 31 marzo 2015 ammontano a 4.608 Euro migliaia (4.133 Euro migliaia al 31 marzo 2014). La variazione è imputabile al consolidamento integrale della partecipazione in WPS.

Le **Svalutazioni** al 31 marzo 2015 sono pari a 478 Euro migliaia (305 Euro migliaia al 31 marzo 2014). Tale valore si riferisce alla svalutazione di un aerogeneratore dell'impianto eolico di Agrigento (WPS), a seguito del danneggiamento subito nel corso del mese di marzo 2015.

7. PROVENTI (ONERI) FINANZIARI e da PARTECIPAZIONI

Al 31 marzo 2015 la voce oneri e proventi finanziari e da partecipazioni è negativa per 4.150 Euro migliaia (negativa per 3.907 Euro migliaia al 31 marzo 2014). In particolare, gli oneri finanziari sono pari a 4.672 Euro migliaia (3.829 migliaia nel primo trimestre 2014) ed includono gli interessi maturati sul prestito obbligazionario per 1.026 Euro migliaia ed oneri connessi al rimborso anticipato, di competenza del trimestre, dei finanziamenti in *project financing*, avvenuto nell'ambito dell'operazione di emissione del prestito obbligazionario, per 526 Euro migliaia.

8. IMPOSTE

Le **imposte** al 31 marzo 2015 sono pari a 837 Euro migliaia (518 Euro migliaia al 31 marzo 2014) e sono costituite da imposte correnti per 1.120 Euro migliaia e da imposte differite positive per 283 Euro migliaia.

9. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE

L'**Indebitamento Finanziario Contabile** al 31 marzo 2015 è pari a 225.461 Euro migliaia (201.931 Euro migliaia al 31 dicembre 2014), con un incremento rispetto al 31 dicembre 2014 di 23.530 Euro migliaia, derivante principalmente i) dall'acquisto del 50% delle quote di WPS e del relativo finanziamento soci per 16.500 Euro migliaia, ii) dall'effetto del consolidamento integrale di WPS, compreso il rifinanziamento del suo debito bancario in *project financing* ed estinzione del relativo contratto di *hedging*, per circa 16.084 milioni di euro, iii) dagli interessi passivi maturati nel trimestre per 3.171 milioni di euro e iv) dalla liquidità generata nel corso del trimestre per 11.557 milioni di euro.

Si segnala inoltre che l'**Indebitamento Finanziario Contabile, al netto dei derivati**, al 31 marzo 2015 è pari a 205.349 Euro migliaia con un incremento di 37.147 Euro migliaia rispetto al 31 dicembre 2014 pari a 168.202 Euro migliaia.

Le **Disponibilità Liquide** del Gruppo, pari a 24.492 Euro migliaia al 31 marzo 2015, sono diminuite di 23.443 Euro migliaia rispetto al 31 dicembre 2014 (47.935 Euro migliaia).

I **Crediti Finanziari Correnti** al 31 marzo 2015 sono pari a 59 Euro migliaia (183 Euro migliaia al 31 dicembre 2014).

Le **Passività Finanziarie Correnti** al 31 marzo 2015 sono pari a 64.369 Euro migliaia e sono rappresentate da:

(valori in Euro/000)	31.03.2015	31.12.2014
- Debito verso altri finanziatori	-	300
- Debito per finanziamenti in Project Finance	44.906	56.256
- Debito per linee bancarie corporate	14.241	26.775
- Debito verso obbligazionisti	1.026	-
- Debito per strumenti derivati	4.196	17.754
Totale passività finanziarie correnti	64.369	101.085

Le **Passività Finanziarie non Correnti** al 31 marzo 2015 sono pari a 197.750 Euro migliaia e sono rappresentate da:

(valori in Euro/000)	31.03.2015	31.12.2014
- Debito verso altri finanziatori	1.896	1.882
- Debito per finanziamenti Project Finance	52.228	134.948
- Debito per linee bancarie corporate	1.493	11.323
- Debito verso obbligazionisti	126.217	-
- Debito per strumenti derivati	15.916	15.975
Totale passività finanziarie non correnti	197.750	164.128

Il **Debito verso obbligazionisti** al 31 marzo 2015 é composto dal valore del prestito obbligazionario sottoscritto l'11 febbraio 2015, pari a 130.000 Euro migliaia, al netto dei costi accessori pari a 3.783 Euro migliaia. Si segnala che gli interessi maturati al 31 marzo 2015, pari a 1.026 Euro migliaia sono rilevati tra i debiti finanziari a breve termine.

I **Crediti Finanziari non Correnti** al 31 marzo 2015 sono pari a 12.107 Euro migliaia (15.164 Euro migliaia al 31 dicembre 2014). Il decremento è relativo al consolidamento integrale di WPS e alla conseguente eliminazione del credito per finanziamento soci verso la controllata, precedentemente consolidata con il metodo del patrimonio netto.

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

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Alerion Clean Power S.p.A., Stefano Francavilla, dichiara ai sensi del comma 2 dell'articolo 154-bis del D.Lgs. n.58/1998 (Testo Unico della Finanza) che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto intermedio sulla gestione al 31 marzo 2015 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 12 maggio 2015



*Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari*
Stefano Francavilla