

- Bilancio di esercizio del Garante Minerva per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013

Minerva S.r.l.
 Sede in Milano, Via Durini 18
 Capitale sociale Euro 14.290,00= i.v.
 C.F. e Registro delle Imprese di Milano n. 05090290825
 P. IVA 05090290825 - REA 1817474
 Soggetta a direzione e coordinamento ex art. 2497 c.c. di Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.

BILANCIO - AL 31 DICEMBRE 2013

**STATO PATRIMONIALE
E RAFFRONTO CON IL 31 DICEMBRE 2012**

| ATTIVO | <u>31/12/2013</u> | <u>31/12/2012</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| B) IMMOBILIZZAZIONI: | | |
| I - Immobilizzazioni immateriali | 6.938.230 | 7.285.468 |
| II - Immobilizzazioni materiali | <u>32.097.074</u> | <u>33.936.140</u> |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B) | 39.035.304 | 41.221.608 |
| C) ATTIVO CIRCOLANTE: | | |
| II - Crediti: | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 4.807.326 | 6.741.863 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | 1.465.068 | 1.022.579 |
| IV - Disponibilità liquide | <u>7.545.504</u> | <u>7.179.504</u> |
| TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C) | 13.817.898 | 14.943.946 |
| D) RATEI E RISCONTI ATTIVI | <u>262.230</u> | <u>302.055</u> |
| TOTALE ATTIVO | <u><u>53.115.432</u></u> | <u><u>56.467.609</u></u> |
| PASSIVO | | |
| A) PATRIMONIO NETTO: | | |
| I - Capitale | 14.290 | 14.290 |
| II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni | 1.746 | 1.746 |
| IV - Riserva legale | 3.438 | 3.438 |
| VII - Altre riserve: | | |
| d) Versamento in conto capitale | 1.025.861 | 1.273.515 |
| IX - Utile (perdita) dell' esercizio | <u>(630.342)</u> | <u>(747.654)</u> |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO (A) | 414.993 | 545.335 |
| B) FONDI PER RISCHI E ONERI | <u>23.830</u> | <u>10.000</u> |
| D) DEBITI: | | |
| - esigibili entro l'esercizio successivo | 2.516.220 | 4.463.107 |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo | <u>50.159.087</u> | <u>51.447.865</u> |
| TOTALE DEBITI (D) | 52.675.307 | 55.910.972 |
| E) RATEI E RISCONTI PASSIVI | <u>1.302</u> | <u>1.302</u> |
| TOTALE PASSIVO | <u><u>53.115.432</u></u> | <u><u>56.467.609</u></u> |

CONTI D'ORDINE

- Fidejussioni ed altre garanzie prestate a terzi 3.781.642 1.150.020

TOTALE CONTI D'ORDINE 3.781.642 1.150.020

CONTO ECONOMICO**E RAFFRONTO CON L'ESERCIZIO 2012**

| | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| A) VALORE DELLA PRODUZIONE: | | |
| 1) ricavi delle vendite e delle prestazioni | 2.912.833 | 3.136.597 |
| 5) altri ricavi e proventi con separata indicazione dei contributi in conto esercizio <i>- di cui contributi in conto esercizio</i> | 3.302.195 | 2.961.841 |
| | <u>3.292.878</u> | <u>2.953.235</u> |
| TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A) | 6.215.028 | 6.098.438 |
| B) COSTI DELLA PRODUZIONE: | | |
| 7) per servizi | (1.356.243) | (1.326.021) |
| 8) per godimento di beni di terzi | (44.129) | (44.145) |
| 10) ammortamenti e svalutazioni: | | |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | (347.238) | (388.076) |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali | (1.951.024) | (1.948.765) |
| 12) accantonamenti per rischi | (13.830) | - |
| 14) oneri diversi di gestione | (61.579) | (56.883) |
| | <u>(3.774.043)</u> | <u>(3.763.890)</u> |
| TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B) | (3.774.043) | (3.763.890) |
| DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B) | <u>2.440.985</u> | <u>2.334.548</u> |
| C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI: | | |
| 16) altri proventi finanziari: | | |
| d) proventi diversi dai precedenti: | | |
| - da banche | 157.911 | 165.524 |
| - da altri | 8.548 | 4 |
| 17) interessi e altri oneri finanziari: | | |
| - verso controllanti | (1.435.655) | (1.305.160) |
| - verso istituti di credito a m/l termine | (554.969) | (927.150) |
| - verso altri | (1.248.930) | (1.015.267) |
| | <u>(3.073.095)</u> | <u>(3.082.049)</u> |
| DIFFERENZA TRA PROVENTI E ONERI FINANZIARI (15+16-17) | <u>(3.073.095)</u> | <u>(3.082.049)</u> |
| E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI: | | |
| 20) proventi straordinari: | | |
| b) altri proventi e sopravvenienze | 35.747 | 27.492 |
| 21) oneri straordinari: | | |
| c) altri oneri e sopravvenienze | (20.304) | (48.021) |
| | <u>15.443</u> | <u>(20.529)</u> |
| TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21) | 15.443 | (20.529) |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+-D+-E) | <u>(616.667)</u> | <u>(768.030)</u> |
| 22) imposte sul reddito dell' esercizio: | | |
| a) correnti | (456.164) | (425.221) |
| b) differite/anticipate | 442.489 | 445.597 |
| | <u>(630.342)</u> | <u>(747.654)</u> |
| 23) UTILE (PERDITA) DELL' ESERCIZIO | <u>(630.342)</u> | <u>(747.654)</u> |

MINERVA S.R.L.

BILANCIO E NOTA INTEGRATIVA AL 31 DICEMBRE 2013

1. PREMESSA

La società Minerva S.r.l. (di seguito “Minerva” o “Società”) è stata costituita in data 12 Aprile 2002, ha sede legale in Milano – Via Durini 18 ed ha come oggetto sociale lo sviluppo e la realizzazione di impianti per la produzione di energia da fonti rinnovabili.

Minerva ha proseguito nel 2013 la propria attività di produzione di energia elettrica da fonte eolica, realizzando una produzione di 37.030 MWh.

I risultati conseguiti hanno consentito il rispetto del pagamento delle rate di finanziamento del “*Project Finance*”, secondo quanto previsto dal piano di rimborso.

2. CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2013

Il bilancio d’esercizio al 31 dicembre 2013 è stato predisposto nell’osservanza delle disposizioni di cui agli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile e, ricorrendone i presupposti, nella forma abbreviata consentita dall’art. 2435 bis del Codice Civile, come modificato dal D.Lgs n. 173 del 3 novembre 2008. Si precisa in questa sede che ai sensi dell’art. 2428 punti 3) e 4) C.C. non esistono né azioni proprie né azioni o quote di società controllanti possedute dalla società anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona e che né azioni proprie né azioni o quote di società controllanti sono state acquistate e / o alienate dalla società, nel corso dell’esercizio 2013, anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

Lo stato patrimoniale ed il conto economico sono stati redatti secondo gli schemi prescritti dagli articoli 2424 e 2425 del Codice Civile, e ricorrendone i presupposti delle semplificazioni previste dall’art. 2435-bis c.c., fornendo nella presente nota integrativa tutte le informazioni aggiuntive ritenute opportune.

La valutazione delle singole voci della situazione economico-patrimoniale è stata effettuata ispirandosi ai criteri generali di prudenza e competenza nella prospettiva della continuazione dell’attività, nonché tenendo conto della funzione economica degli elementi dell’attivo e del passivo attraverso il principio della prevalenza della sostanza sulla forma, obbligatoria laddove non espressamente in contrasto con le altre norme specifiche sul bilancio; l’applicazione del principio della prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci dell’attivo e del passivo, onde evitare compensazioni tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

Si è, inoltre, tenuto conto dei principi contabili predisposti dall’Organismo Italiano di contabilità, delle raccomandazioni Consob e delle disposizioni legislative introdotte dal D. Lgs. N. 6 del 17 gennaio 2003, riforma del diritto societario in materia di redazione del bilancio.

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

3. CONSOLIDATO FISCALE

Si segnala che in data 14 giugno 2013 Minerva S.r.l. ha aderito al regime di tassazione del consolidato fiscale nazionale, di cui la capogruppo Alerion Clean Power S.p.A. è la società consolidante.

La disciplina prevista agli articoli dal numero 117 al numero 129 del D.P.R. 917/86 ed integrata dal regolamento di consolidato prevede per le Società interessate:

1. la determinazione, ai fini dell'Imposta sul Reddito delle Società (IRES), di un unico reddito complessivo globale costituito dalla somma algebrica dei redditi o perdite della Società controllante e delle Società controllate interessate dalla procedura e quindi la liquidazione di un'unica imposta da versare o di un'unica eccedenza a credito rimborsabile o riportabile a nuovo a cura della controllante (a quest'ultima compete anche il riporto a nuovo dell'eventuale perdita consolidata);
2. l'attribuzione alla consolidante Alerion Clean Power S.p.A. delle ritenute subite e di eventuali crediti di imposta spettanti.

Le imposte correnti dell'esercizio sono costituite da:

- IRAP di competenza;
- proventi da consolidamento per il vantaggio connesso alle perdite fiscali trasferite alla consolidante e per il trasferimento alla consolidante di interessi passivi indeducibili (art. 96 TUIR) compensati con le eccedenze di ROL disponibili in consolidato;
- oneri da consolidamento per gli imponibili positivi trasferiti alla consolidante.

L'opzione consente alle società del Gruppo aderenti di compensare i rispettivi risultati fiscali con un evidente beneficio non solo per le società, ma anche per il Gruppo nel suo complesso.

La partecipazione al consolidato nazionale non potrà comportare svantaggi economici e finanziari per le società consolidate rispetto alla situazione che si avrebbe se le società non partecipassero a tale regime, oppure se le società, avendone i requisiti, esercitassero l'opzione per la tassazione di Gruppo con le proprie controllate.

4. CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2013 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio dell'esercizio precedente.

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423 co.4 e all'art. 2423 bis co. 2.

4.1. Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo storico di acquisizione, comprensivo degli eventuali oneri accessori sostenuti. Tale costo è sistematicamente ridotto degli ammortamenti calcolati a quote costanti determinati con riferimento alla residua possibilità di utilizzazione.

I costi di impianto ed ampliamento sono iscritti al costo di acquisto inclusivo degli oneri accessori sostenuti e vengono ammortizzati a quote costanti in cinque esercizi.

I costi di sviluppo si riferiscono allo sviluppo dei parchi eolici e sono iscritti al costo.

L'ammortamento è decorso dall'entrata in funzione del parco eolico, a quote costanti nel corso degli esercizi, rappresentativi della vita utile dell'impianto, pari a 20 anni.

I costi di sviluppo si riferiscono allo sviluppo dei parchi eolici e sono iscritti al costo con il consenso del collegio sindacale.

Gli oneri sostenuti a seguito della sottoscrizione del contratto di finanziamento "*Project Financing*" sono ammortizzati sulla base della durata del finanziamento stesso.

Qualora risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se negli esercizi successivi venissero meno i presupposti della svalutazione la stessa verrebbe ripristinata.

Le concessioni si riferiscono al valore attribuito alle autorizzazioni ottenute per la costruzione del parco eolico e sono ammortizzate lungo la durata della concessione stessa.

4.2. Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo di acquisto o di fabbricazione interna comprensivo degli eventuali oneri accessori sostenuti. Tale costo è sistematicamente ridotto degli ammortamenti calcolati a quote costanti determinati con riferimento alla residua possibilità di utilizzazione.

Gli interessi passivi sui finanziamenti, relativi sia al "*Project Finance*" erogato dagli istituti bancari sia al debito verso la controllante, sono stati capitalizzati solo quando strettamente correlati alla realizzazione dell'impianto eolico e ammortizzati sulla base del piano di ammortamento dell'impianto.

Nel caso in cui risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione se ne eliminano gli effetti, nei limiti del valore originario dell'immobilizzazione rettificato degli ammortamenti cumulati.

4.3. Crediti

Sono iscritti al valore di presunto realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è ottenuto mediante apposizione di un fondo svalutazione crediti determinato sulla base di analisi specifiche effettuate per identificare perdite per inesigibilità ragionevolmente prevedibili.

4.4. Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono esposte al valore nominale.

4.5. Debiti

Sono iscritti al valore nominale, modificato in occasione di resi o rettifiche di fatturazione.

4.6. Fondi per rischi e oneri

Sono stanziati per coprire perdite o passività di natura determinata, di esistenza certa o probabile, delle quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non sono determinabili l'ammontare o la data di

sopravvenienza. Gli accantonamenti a tali fondi sono stati determinati sulla base di una ragionevole stima degli elementi a disposizione.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nella nota di commento dei fondi, senza procedere ad alcun accantonamento. Per i rischi considerati di natura remota non viene effettuato alcun accantonamento né data menzione nella nota di commento ai fondi per rischi e oneri.

4.7. Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il criterio di competenza temporale dei costi e dei ricavi cui si riferiscono.

4.8. Costi e ricavi

Sono esposti secondo il principio della prudenza e della competenza economica.

I ricavi per certificati verdi maturati dagli impianti del Gruppo per cessioni a produttori o importatori di energia da fonti non rinnovabili, a trader, al Gestore del Mercato Elettrico (GME) con funzione di clearing house o al Gestore Servizi Elettrici (GSE), sono riconosciuti nell'esercizio di maturazione del certificato stesso, rappresentato da quello di produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili. I ricavi per certificati verdi maturati per cessioni al Gestore Servizi Elettrici (GSE), sono riconosciuti nell'esercizio di maturazione del certificato stesso, rappresentato da quello di produzione di energia elettrica. Il valore dei certificati verdi 2013 oggetto di ritiro da parte del GSE è pari a 89,28 €/MWh.

4.9. Imposte e tasse ed imposte differite

Le imposte correnti sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri di imposta da assolvere, in applicazione della normativa fiscale vigente e sono stanziare per competenza.

Le imposte anticipate sono accantonate se vi è la ragionevole certezza del riassorbimento, a livello di Gruppo anche in base al regime di tassazione del consolidato fiscale nazionale, nei periodi di imposta successivi.

4.10. Conti d'ordine

I rischi relativi a garanzie concesse, personali o reali, per debiti altrui sono stati indicati nei conti d'ordine per un importo pari all'ammontare della garanzia prestata; l'importo del debito altrui garantito alla data di riferimento del bilancio, se inferiore alla garanzia prestata, è indicato nella presente nota integrativa.

Gli impegni sono stati indicati nei conti d'ordine al valore nominale, desunto dalla relativa documentazione.

4.11 Operazioni "fuori bilancio" - strumenti finanziari derivati

La prassi societaria prevede la parziale copertura dai rischi legati alle fluttuazioni del tasso d'interesse Euribor. Per tale ragione, è stato stipulato un contratto derivato di "interest rate swap". I differenziali generati dall'interest rate swap vengono contabilizzati per competenza fra gli oneri o proventi finanziari (nelle voci CI7 e CI6 del conto economico) ancorché non esigibili o rimborsabili alla data di bilancio. Le informazioni relative a tali contratti derivati vengono fornite nella presente nota integrativa come previsto dall'OIC 3.

INFORMAZIONI SULLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

Immobilizzazioni immateriali

Ammontano ad Euro 6.938.230 (Euro 7.285.468 al 31 dicembre 2012). Di seguito il dettaglio con riferimento alle movimentazioni avvenute nel corso dell'esercizio:

| (Euro) | Costi di impianto ed ampliamento | Costi di sviluppo | Diritti e Concessioni | Altre imm. Immateriali | Totale |
|-----------------------------------|----------------------------------|-------------------|-----------------------|------------------------|------------------|
| Costo storico | 6.829 | 1.342.743 | 5.881.991 | 1.155.785 | 8.387.348 |
| Fondo ammortamento | (6.829) | (193.864) | (631.291) | (269.896) | (1.101.880) |
| Valore netto al 31.12.2012 | - | 1.148.879 | 5.250.700 | 885.889 | 7.285.468 |
| - Ammortamenti | - | (65.713) | (210.490) | (71.035) | (347.238) |
| Costo storico | 6.829 | 1.342.743 | 5.881.991 | 1.155.785 | 8.387.348 |
| Fondo ammortamento | (6.829) | (259.577) | (841.781) | (340.931) | (1.449.118) |
| Valore netto al 31.12.2013 | - | 1.083.166 | 5.040.210 | 814.854 | 6.938.230 |

Costi di sviluppo

I costi di sviluppo sono inerenti il progetto del parco eolico sito nel comune di Castel di Lucio (ME). L'ammortamento è decorso a partire dalla data di entrata in funzionamento del parco eolico.

Diritti e concessioni

Tale voce è rappresentativa del disavanzo rilevato a seguito della fusione inversa con la società Castel di Lucio S.r.l., interamente allocato al valore delle autorizzazioni ottenute per la costituzione del parco eolico.

Altre Immobilizzazioni Immateriali

Si riferisce alle spese sostenute a fronte dell'ottenimento del finanziamento "Project Financing", alle commissioni di mancato utilizzo del finanziamento addebitate dalla Banca e da un'imposta sostitutiva sull'erogazione del finanziamento (per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo "Debiti"). L'ammortamento è decorso dalla data di prima erogazione del finanziamento ed è commisurato alla durata del contratto.

Immobilizzazioni materiali

Ammontano ad Euro 32.097.074 (Euro 33.936.140 al 31 dicembre 2012). Di seguito il dettaglio con riferimento alle movimentazioni avvenute nel corso dell'esercizio:

| | Terreni | Impianti Generici | Impianti eolici | Altri beni materiali | Totale |
|-----------------------------------|---------------|----------------------|--------------------|-------------------------|-------------------|
| Costo storico | 61.177 | 133.882 | 39.201.658 | 13.203 | 39.409.920 |
| Fondo ammortamento | - | (91.781) | (5.377.907) | (4.092) | (5.473.780) |
| Valore netto al 31.12.2012 | 61.177 | 42.101 | 33.823.751 | 9.111 | 33.936.140 |
| Incrementi | - | - | 111.958 | - | 111.958 |
| Ammortamenti | - | (13.388) | (1.935.860) | (1.776) | (1.951.024) |
| Costo storico | 61.177 | 133.882 | 39.313.616 | 13.203 | 39.521.878 |
| Fondo ammortamento | - | (105.169) | (7.313.767) | (5.868) | (7.424.804) |
| Valore netto al 31.12.2013 | 61.177 | 28.713 | 31.999.849 | 7.335 | 32.097.074 |

Terreni

Il terreno, acquistato con atto del 22 dicembre 2004, è relativo alla sottostazione elettrica del Parco eolico.

Impianti eolici

Si riferiscono ad investimenti fatti per l'acquisto di aerogeneratori ed ai costi per le opere civili ed elettriche sostenuti per la realizzazione del Parco eolico.

L'ammortamento degli aerogeneratori è calcolato sulla base di una vita economica utile di vent'anni.

Le opere civili e le opere elettriche sono ammortizzate ad un'aliquota del 5%, invariata rispetto al passato.

Nella stessa voce sono inclusi gli interessi passivi, pari ad Euro 5.132.859, maturati fino alla data di entrata in funzione dell'impianto sui finanziamenti ottenuti sia dalla capogruppo sia dagli istituti di credito, finalizzati all'acquisto delle suddette immobilizzazioni.

Crediti

Ammontano ad Euro 6.272.394 (Euro 7.764.442 al 31 dicembre 2012) e si riferiscono principalmente a i) crediti tributari iva per Euro 2.281.405 (di cui Euro 2.197.299 chiesti a rimborso), ii) imposte anticipate per Euro 1.465.068, calcolate principalmente su interessi passivi indeducibili e iii) ad altri crediti esigibili entro l'esercizio relativi a crediti verso il GSE per Certificati verdi maturati nel periodo aprile-dicembre per Euro 1.960.232, valorizzati al prezzo di Euro 89,28 cadauno. Tali crediti verranno incassati nel 2014 (presumibilmente in tre rate il 30 aprile, il 31 luglio ed il 31 ottobre).

Di seguito il dettaglio:

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 | variazione |
|---|------------------|------------------|--------------------|
| Crediti verso clienti | 478.099 | 830.407 | (352.308) |
| Crediti infragruppo | - | 57.287 | (57.287) |
| Crediti tributari - IVA | 2.281.405 | 2.817.156 | (535.751) |
| Altri crediti tributari | 23.182 | 33.182 | (10.000) |
| Imposte anticipate | 1.465.068 | 1.022.579 | 442.489 |
| Crediti finanziari | 42.384 | 29.086 | 13.298 |
| Altri crediti esigibili entro l'esercizio | 1.982.256 | 2.974.745 | (992.489) |
| Totale | 6.272.394 | 7.764.442 | (1.492.048) |

I crediti risultano così suddivisi in base alla loro scadenza:

| | entro 12 mesi | oltre 12 mesi | oltre 60 mesi | totale |
|---|------------------|------------------|---------------|------------------|
| Crediti verso clienti | 478.099 | - | - | 478.099 |
| Crediti tributari - IVA | 2.281.405 | - | - | 2.281.405 |
| Altri crediti tributari | 23.182 | - | - | 23.182 |
| Imposte anticipate | - | 1.465.068 | - | 1.465.068 |
| Crediti finanziari | 42.384 | - | - | 42.384 |
| Altri crediti esigibili entro l'esercizio | 1.982.256 | - | - | 1.982.256 |
| Totale | 4.807.326 | 1.465.068 | - | 6.272.394 |

Disponibilità liquide

Ammontano ad Euro 7.545.504 (Euro 7.179.504 al 31 dicembre 2012), e risultano così dettagliate:

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 | variazione |
|----------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Depositi bancari e postali | 7.545.161 | 7.178.993 | 366.168 |
| Denaro e valori in cassa | 343 | 511 | (168) |
| Totale | 7.545.504 | 7.179.504 | 366.000 |

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di valori in cassa alla data di chiusura dell'esercizio. L'importo elevato presente al 31 dicembre 2013, è dovuto alla presenza di conti correnti vincolati richiesti dal finanziamento bancario *Project Finance*.

Tra i *Depositi bancari* si rileva una giacenza di Euro 7.545.161, presente sul conto corrente intrattenuto presso Monte dei Paschi di Siena S.p.A..

Ratei e Risconti attivi

I risconti attivi ammontano ad Euro 262.230 (Euro 302.055 al 31 dicembre 2012) e si riferiscono principalmente a canoni per diritti di superficie per Euro 100.289, a polizze assicurative per Euro 88.756, a canoni manutenzione impianti per Euro 10.951, a spese fideiussorie per Euro 10.541 ed a costi per riparazioni per Euro 57.091 (tale costo è stato rilevato tra i risconti in attesa di ricevere il rimborso assicurativo, come previsto nella polizza assicurativa *All Risk*).

PASSIVO

Patrimonio netto

| (Euro) | Capitale sociale | Riserva sovrapprezzo quote | Riserva legale | Altre riserve | Utili (perdite) a nuovo | Utili (perdite) del periodo | Totale patrimonio |
|---------------------------------------|------------------|----------------------------|----------------|------------------|-------------------------|-----------------------------|-------------------|
| Situazione al 31 dicembre 2010 | 14.290 | 1.746 | 3.438 | 857.632 | (459.779) | (379.510) | 37.817 |
| Destinazione risultato 2010 | - | - | - | - | (379.510) | 379.510 | - |
| Versamento soci in conto capitale | - | - | - | 2.150.000 | - | - | 2.150.000 |
| Risultato al 31 dicembre 2011 | - | - | - | - | - | (894.828) | (894.828) |
| Situazione al 31 dicembre 2011 | 14.290 | 1.746 | 3.438 | 3.007.632 | (839.289) | (894.828) | 1.292.989 |
| Destinazione risultato 2011 | - | - | - | (1.734.117) | 839.289 | 894.828 | - |
| Risultato al 31 dicembre 2012 | - | - | - | - | - | (747.654) | (747.654) |
| Situazione al 31 dicembre 2012 | 14.290 | 1.746 | 3.438 | 1.273.515 | - | (747.654) | 545.335 |
| Destinazione risultato 2012 | - | - | - | (747.654) | - | 747.654 | - |
| Versamento soci in conto capitale | - | - | - | 500.000 | - | - | 500.000 |
| Risultato al 31 dicembre 2013 | - | - | - | - | - | (630.342) | (630.342) |
| Situazione al 31 dicembre 2013 | 14.290 | 1.746 | 3.438 | 1.025.861 | - | (630.342) | 414.993 |

Il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, pari a Euro 14.290 è posseduto al 100% dalla società Alerion Energie Rinnovabili S.p.A..

La perdita conseguita nell'esercizio 2012 è stata coperta dalle riserve disponibili come indicato nel Verbale dell' Assemblea del 18 Aprile 2013.

Si segnala altresì che, al fine di garantire l'equilibrio patrimoniale della Società, nel corso dell'esercizio la controllante Alerion Energie Rinnovabili S.p.A. ha effettuato una rinuncia parziale e irrevocabile del credito vantato verso la Società per complessivi Euro 500.000, da destinarsi ad incremento della riserva in conto capitale. Nel corso del mese di marzo 2014, inoltre, con le medesime finalità di cui sopra a valere per tutto il 2014 la controllante ha rinunciato ad ulteriori Euro 500.000 di credito finanziario a favore della Società.

Si riporta di seguito la tabella che evidenzia l'indicazione analitica delle singole voci di patrimonio netto distinte in relazione alla loro disponibilità, alla loro origine ed alla loro utilizzazione negli

esercizi precedenti, come previsto dall'articolo 2427, n° 7 bis del Codice Civile:

| Natura / Descrizione | Importo (Euro) | Possibilità di utilizzo | Quota disponibile | Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei precedenti esercizi: 2010 - 2012 | |
|---------------------------------|-------------------|----------------------------|----------------------|--|-------------------|
| | | | | per copertura perdite | per altre ragioni |
| Capitale sociale | 14.290 | | - | - | - |
| Riserve di capitale: | | | | | |
| Riserva da sovrapprezzo quote | 1.746 | A, B, C (*) | 1.746 | - | - |
| Versamento in conto capitale | 1.025.861 | A, B, C (*) | 1.025.861 | 2.481.771 | - |
| Riserve di utili: | | | | | |
| Riserva legale | 3.438 | B | - | - | - |
| Utili (perdite) portati a nuovo | - | | - | - | - |
| Totale | 1.045.335 | | 1.027.607 | 2.481.771 | - |
| Quota non distribuibile (**) | | | 1.027.607 | | |
| Residua quota distribuibile | | | - | | |

(*) Ai sensi dell'art. 2431 c.c. si può distribuire l'intero ammontare di tale riserva solo a condizione che la riserva legale abbia raggiunto il limite stabilito dall'art. 2430 c.c.

(**) Rappresenta la quota non distribuibile destinata a copertura dei costi pluriennali non ancora ammortizzati (art. 2426 cc.)

Legenda:

- A: per aumento di capitale
- B: per copertura perdite
- C: per distribuzione ai soci

Fondi per rischi e oneri

Ammontano ad Euro 23.830 (Euro 10.000 al 31 dicembre 2012). Nel corso dell'esercizio si è provveduto allo stanziamento di un fondo rischi per la copertura dei costi di ripristino dell'impianto Eolico pari ad Euro 13.830.

Debiti

Ammontano complessivamente ad Euro 52.675.307 (Euro 55.910.972 al 31 dicembre 2012) e registrano un decremento pari ad Euro 3.235.665 . Si fornisce di seguito il dettaglio:

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 | variazione |
|--|-------------------|-------------------|----------------------|
| - Debiti esigibili entro l'esercizio successivo | | | |
| Debiti verso fornitori | 183.339 | 225.422 | (42.083) |
| Debiti verso controllanti | 38.877 | 4.102 | 34.775 |
| Debiti tributari | 2.535 | 22.465 | (19.930) |
| Debiti Vs Banche c/finanziamento a progetto BT | 2.224.433 | 3.992.134 | (1.767.701) |
| Altri debiti | 16.790 | 50.235 | (33.445) |
| Altri debiti infragruppo | 50.247 | 168.749 | (118.502) |
| - Debiti esigibili oltre l'esercizio successivo | | | |
| Debiti verso soci per finanziamenti | 22.803.948 | 21.868.294 | 935.654 |
| Debiti Vs Banche c/finanziamento a progetto LT | 27.355.138 | 29.579.571 | (2.224.433) |
| Totale debiti | 52.675.307 | 55.910.972 | (3.235.665) |

Debiti verso soci

Sono rappresentati da finanziamenti fruttiferi concessi da Alerion Energie Rinnovabili S.p.A. per finanziare l'attività del parco eolico.

I debiti verso la controllante sono fruttiferi al tasso Euribor 1m/365 mmc aumentato di uno spread pari a 685 b.p..

L'intero ammontare dei Debiti verso soci è considerato a lungo termine, in quanto postergato rispetto al rimborso del *Project Finance*.

Debiti verso banche c/finanziamenti

Ammontano a complessivi Euro 29.579.571 (di cui 9.859.857 verso l'istituto finanziario MPS Capital Services S.p.A.) e sono rappresentati dal finanziamento "*Project Financing*" negoziato il 22 febbraio 2008 per un importo di complessivi Euro 42.285.000 (di cui Euro 38.485.000 linea base e Euro 3.800.000 linea IVA) con scadenza 30 giugno 2025 (linea base) e 31 dicembre 2013 (linea IVA).

Alla data di riferimento del bilancio i *covenants* previsti dal contratto, che si riferiscono: i) sia ai livelli minimi che deve rispettare il Conto Riserva Servizio del Debito, che ii) al rapporto tra debito e mezzi propri, sono stati rispettati.

In data 6 novembre 2008, la società ha stipulato un contratto di copertura del rischio di variazione del tasso di interesse (Euribor 6 mesi + Spread) sul suddetto finanziamento. Tale contratto prevede il pagamento di un tasso d'interesse semestrale fisso (pari a 4,35% act/360) a fronte di un tasso d'interesse semestrale variabile (pari al tasso Euribor 6 mesi act/360 + 1,4% sulla linea base e 0,55% sulla linea IVA) ed ha una durata di diciassette anni (dal 10/11/2008 al 30/06/2025).

Si segnala che alla data di chiusura dell'esercizio, il nozionale oggetto di copertura ammontava a Euro 29.580.454. Nel corso del presente esercizio sono stati rilevati oneri finanziari a fronte del contratto derivato per Euro 1.248.930. Il *fair value* dello strumento derivato al 31 dicembre 2013 risulta negativo per Euro 4.344.234, relativo ad operazioni con parti correlate per Euro 1.448.078. L'importo indicato si riferisce alla quota parte del contratto di copertura (IRS) stipulato con l'istituto finanziario MPS Capital Services S.p.A..

Conti d'ordine

I conti per garanzie ed impegni prestati a terzi ammontano ad Euro 3.781.642 e sono costituiti da:

- garanzia rilasciata alla Regione Sicilia per ripristino ambientale per Euro 789.259;
- polizze fidejussorie presentate a garanzia del credito IVA relativo all'anno 2009 chiesto a rimborso per Euro 2.992.383.

INFORMAZIONI SULLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO

Valore della produzione

Ammonta ad Euro 6.215.028 (Euro 6.098.438 al 31 dicembre 2012) e si riferiscono a ricavi delle vendite di energia elettrica per Euro 2.912.833 e ad altri ricavi e proventi per Euro 3.302.195, relativi principalmente alla maturazione nell'esercizio di n. 37.029 certificati verdi.

I ricavi per certificati verdi sono riconosciuti nell'esercizio di maturazione del certificato stesso, rappresentato da quello di produzione di energia elettrica. Il valore dei certificati verdi 2013 oggetto di ritiro da parte del GSE è pari a 89,28 €/MWh, mentre i certificati relativi al I trimestre sono stati venduti alla società GME al prezzo di 88,40 €/MWh.

| (Euro/000) | 31.12.2013 | 31.12.2012 | Variazione |
|--------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Vendita energia | 2.912.833 | 3.136.597 | (223.764) |
| Certificati verdi | 3.292.878 | 2.953.235 | 339.643 |
| Altri ricavi e proventi | 9.317 | 8.606 | 710 |
| Valore della produzione | 6.215.028 | 6.098.438 | 116.590 |

Costi per servizi

Ammontano ad Euro 1.356.243 (Euro 1.326.021 al 31 dicembre 2012) e risultano così dettagliati:

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 | variazione |
|---|------------------|------------------|---------------|
| - canoni di manutenzione | 654.984 | 650.411 | 4.573 |
| - altri costi di produzione | 297.096 | 280.447 | 16.649 |
| - servizi amministrativi, finanziari e legali | 171.639 | 155.828 | 15.811 |
| - servizi tecnici | 120.238 | 118.131 | 2.107 |
| - consulenze amm.ve legali e notarili | 6.240 | 6.240 | - |
| - compenso amministratori e organo di controllo | 40.000 | 40.000 | - |
| - consulenze per revisione | 19.620 | 19.239 | 382 |
| - altre consulenze professionali e tecniche | 14.209 | 34.287 | (20.078) |
| - spese bancarie | 30.888 | 20.121 | 10.767 |
| - altre spese | 1.330 | 1.317 | 13 |
| Totale costi per servizi | 1.356.243 | 1.326.021 | 30.223 |

Gli *altri costi di produzione* si riferiscono principalmente a i) costi di energia elettrica per Euro 29.679, ii) costi di assicurazione per Euro 142.355 e iii) costi annuali relativi alla convenzione stipulata con il comune di Castel di Lucio per Euro 61.605 .

I *costi per servizi amministrativi, finanziari e legali*, pari a Euro 171.639 , si riferiscono a prestazioni svolte dalla capogruppo Alerion Clean Power S.p.A..

I *costi per servizi tecnici*, pari a Euro 120.238, si riferiscono a prestazioni svolte da Alerion Servizi Tecnici e Sviluppo S.r.l..

Accantonamenti per rischi

Nel corso dell'esercizio si è provveduto allo stanziamento di un fondo rischi per la copertura dei costi di ripristino dell'impianto Eolico pari ad Euro 13.830.

Proventi e oneri finanziari

Il saldo risulta negativo per Euro 3.073.095 (negativo per Euro 3.082.049 al 31 dicembre 2012). Di seguito il dettaglio:

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 | variazione |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| altri proventi finanziari: | | | |
| - da banche | 157.911 | 165.524 | (7.613) |
| - da altri | 8.548 | 4 | 8.544 |
| interessi ed altri oneri finanziari | | | |
| - verso soci | (1.435.655) | (1.305.160) | (130.495) |
| - verso istituti di credito | (554.969) | (927.150) | 372.181 |
| - verso altri | (1.248.930) | (1.015.267) | (233.663) |
| Totale | (3.073.095) | (3.082.049) | 8.954 |

Gli *interessi verso soci* sono relativi ai finanziamenti ottenuti dalla controllante fruttiferi al tasso Euribor 1m/365 mmc, aumentato di uno spread pari a 685 b.p..

Gli *interessi verso istituti di credito* si riferiscono al finanziamento “*Project Financing*” (tasso d’interesse Euribor 6 mesi act/360 + spread 1,4% sulla linea base ed Euribor 6 mesi act/360 + spread 0,55% sulla linea iva).

Gli *interessi verso altri* si riferiscono ad interessi calcolati sulla differenza tra il tasso d’interesse fisso, stabilito dal contratto di copertura del rischio di variazione del tasso di interesse, pari a 4,35% act/360, e il tasso d’interesse variabile sopra citato.

Tra gli “altri proventi finanziari” si rilevano interessi attivi bancari maturati al 31.12.2013 sul conto corrente intrattenuto presso Monte dei Paschi di Siena S.p.A. per Euro 157.911.

Imposte sul reddito dell’esercizio

Per effetto della determinazione di utili fiscali IRAP ed IRES, nella voce imposte si è provveduto principalmente alla registrazione di i) imposte correnti IRAP per Euro 110.301, ii) oneri da consolidamento per effetto principalmente del trasferimento dell’imponibile fiscale 2013 alla consolidante per Euro 345.863 e iii) imposte anticipate dovute prevalentemente all’eccedenza degli interessi passivi sul ROL, per le quali si ritiene, in considerazione del loro recupero realizzabile a livello di Gruppo in base all’adesione al regime di tassazione del consolidato fiscale nazionale, vi sia la ragionevole certezza del riassorbimento nei periodi d’imposta successivi ai sensi dell’art. 96 del TUIR per Euro 442.489.

Rapporti con parti correlate

Le relazioni con parti correlate, conclusi a normali condizioni di mercato, riguardano i) i rapporti con il socio Alerion Energie Rinnovabili S.p.A., nonché la capogruppo Alerion Clean Power S.p.A. e la società Alerion Servizi Tecnici e Sviluppo S.r.l., beneficiaria operativa della scissione parziale di AER, come meglio specificato nei paragrafi *Debiti e Costi della produzione* e ii) i rapporti con l’istituto bancario Monte dei Paschi di Siena S.p.A. individuata quale parte correlata nella controllante indiretta Alerion Clean Power S.p.A., come meglio specificato nei paragrafi *Disponibilità liquide e Proventi e oneri finanziari*.

Non sussistono allo stato attuale operazioni realizzate con parti correlate estranee al gruppo diverse da quelle già citate né accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale dotati dei requisiti richiesti dai punti 22-bis e 22-ter, comma 1, art. 2427.

Informazioni sulle società o enti che esercitano attività di direzione e coordinamento

In considerazione del fatto che la società è soggetta all’attività di direzione e coordinamento – ai sensi dell’art. 2497 c.c. – di Alerion Energie Rinnovabili S.p.A., di seguito si riporta – ai sensi dell’art. 2497 bis c.c., comma 4 – un prospetto riepilogativo dei dati essenziali del bilancio dell’esercizio 2012 di Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.

ALERION ENERGIE RINNOVABILI S.P.A.
Sede in Milano, Via Durini n. 16/18
Capitale sociale Euro 10.000.000,00= i.v.
C.F. e Registro delle Imprese di Milano n. 04391441005
P. IVA 04391441005 - R.E.A. 1707664

Soggetta a direzione e coordinamento ex art. 2497 c.c. di Alerion Clean Power S.p.A.

STATO PATRIMONIALE

| Euro/000 | 31.12.2012 |
|----------------------------------|----------------|
| A. Immobilizzazioni Nette | 178.573 |
| B. Attivo circolante | 5.765 |
| C. Totale attivo (A+B) | 184.338 |
| D. Patrimonio Netto | 77.439 |
| E. Fondi | - |
| F. Debiti | 106.899 |
| G. Totale passivo (D+E+F) | 184.338 |

CONTO ECONOMICO

| Euro/000 | 31.12.2012 |
|---|----------------|
| Valore della produzione | 1.111 |
| Costi della produzione | (2.285) |
| Differenza tra valore e costi della produzione | (1.174) |
| Proventi ed oneri finanziari | 348 |
| Altri proventi e oneri | (8.078) |
| Risultato ante imposte | (8.904) |
| Imposte dell'esercizio | 373 |
| Risultato d'esercizio | (8.531) |

Il presente documento, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico 2013 e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

L'esercizio chiude con una perdita di Euro 630.342. Tutto ciò premesso si propone di coprire la perdita d'esercizio con le riserve disponibili.

Milano, 6 Marzo 2014

per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente
ing. Luca Faedo

- Relazione di Deloitte & Touche S.p.A. al bilancio di esercizio del Garante Minerva per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27.1.2010,
N. 39 E DELL'ART. 165 DEL D. LGS. 24.2.1998, N. 58**

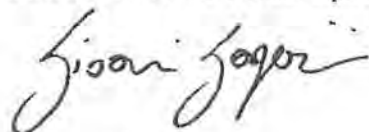
**Al Socio Unico della
MINERVA S.r.l.**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Minerva S.r.l. (la "Società") chiuso al 31 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli Amministratori della Minerva S.r.l.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio d'esercizio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 27 marzo 2013.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Minerva S.r.l. al 31 dicembre 2013 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Giovanni Gasperini
Socio

Milano, 2 aprile 2014

- Bilancio di esercizio del Garante WPS per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012

Minerva S.r.l.
 Sede in Milano, Via Durini 18
 Capitale sociale Euro 14.290,00= i.v.
 C.F. e Registro delle Imprese di Milano n. 05090290825
 P. IVA 05090290825 - REA 1817474
 Soggetta a direzione e coordinamento ex art. 2497 c.c. di Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.

BILANCIO - AL 31 DICEMBRE 2012

STATO PATRIMONIALE
E RAFFRONTO CON IL 31 DICEMBRE 2011

| ATTIVO | <u>31/12/2012</u> | <u>31/12/2011</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| B) IMMOBILIZZAZIONI: | | |
| I - Immobilizzazioni immateriali | 7.285.468 | 7.673.543 |
| II - Immobilizzazioni materiali | <u>33.936.140</u> | <u>35.820.289</u> |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B) | 41.221.608 | 43.493.832 |
| C) ATTIVO CIRCOLANTE: | | |
| II - Crediti: | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 6.741.863 | 7.296.682 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | 1.022.579 | 576.982 |
| IV - Disponibilità liquide | <u>7.179.504</u> | <u>7.034.098</u> |
| TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C) | 14.943.946 | 14.907.762 |
| D) RATEI E RISCONTI ATTIVI | 302.055 | 312.995 |
| TOTALE ATTIVO | <u>56.467.609</u> | <u>58.714.589</u> |
| PASSIVO | | |
| A) PATRIMONIO NETTO: | | |
| I - Capitale | 14.290 | 14.290 |
| II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni | 1.746 | 1.746 |
| IV - Riserva legale | 3.438 | 3.438 |
| VII - Altre riserve: | | |
| d) Versamento in conto capitale | 1.273.515 | 3.007.632 |
| VIII - Utili (perdite) portati a nuovo | - | (839.289) |
| IX - Utile (perdita) dell'esercizio | <u>(747.654)</u> | <u>(894.828)</u> |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO (A) | 545.335 | 1.292.989 |
| B) FONDI PER RISCHI E ONERI | 10.000 | 10.000 |
| D) DEBITI: | | |
| - esigibili entro l'esercizio successivo | 4.463.107 | 5.193.904 |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo | <u>51.447.865</u> | <u>52.217.046</u> |
| TOTALE DEBITI (D) | 55.910.972 | 57.410.950 |
| E) RATEI E RISCONTI PASSIVI | 1.302 | 650 |
| TOTALE PASSIVO | <u>56.467.609</u> | <u>58.714.589</u> |

M

dy

CONTI D'ORDINE

| | | |
|---|------------------|------------------|
| - Fidejussioni ricevute da terzi | - | 163.750 |
| - Fidejussioni ed altre garanzie prestate a terzi | 1.150.020 | 1.180.242 |
| TOTALE CONTI D'ORDINE | 1.150.020 | 1.343.992 |

CONTO ECONOMICO

E RAFFRONTO CON L'ESERCIZIO 2011

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|---|----------------------|----------------------|
| A) VALORE DELLA PRODUZIONE: | | |
| 1) ricavi delle vendite e delle prestazioni | 3.136.597 | 2.765.375 |
| 5) altri ricavi e proventi con separata indicazione dei contributi in conto esercizio | 2.961.841 | 3.101.223 |
| - di cui contributi in conto esercizio | 2.953.235 | 2.778.859 |
| TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A) | 6.098.438 | 5.866.598 |
| B) COSTI DELLA PRODUZIONE: | | |
| 7) per servizi | (1.326.021) | (1.725.167) |
| 8) per godimento di beni di terzi | (44.145) | (53.779) |
| 10) ammortamenti e svalutazioni: | | |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | (388.076) | (383.909) |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali | (1.948.765) | (1.945.745) |
| 12) accantonamenti per rischi | - | (10.000) |
| 14) oneri diversi di gestione | (56.883) | (29.818) |
| TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B) | (3.763.890) | (4.148.418) |
| DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B) | 2.334.548 | 1.718.180 |
| C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI: | | |
| 16) altri proventi finanziari: | | |
| d) proventi diversi dai precedenti: | | |
| - da banche | 165.524 | 108.560 |
| - da altri | 4 | 54.146 |
| 17) interessi e altri oneri finanziari: | | |
| - verso controllanti | (1.305.160) | (875.336) |
| - verso istituti di credito a m/l termine | (927.150) | (1.050.934) |
| - verso altri | (1.015.267) | (994.063) |
| DIFFERENZA TRA PROVENTI E ONERI FINANZIARI (15+16-17) | (3.082.049) | (2.757.627) |
| E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI: | | |
| 20) proventi straordinari: | | |
| b) altri proventi e sopravvenienze | 27.492 | 74.877 |
| 21) oneri straordinari: | | |
| c) altri oneri e sopravvenienze | (48.021) | (37.662) |
| TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21) | (20.529) | 37.215 |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E) | (768.030) | (1.002.232) |
| 22) imposte sul reddito dell' esercizio: | | |
| a) correnti | (425.221) | (315.295) |
| c) differite attive | 445.597 | 422.699 |
| 23) UTILE (PERDITA) DELL' ESERCIZIO | (747.654) | (894.828) |

MINERVA S.R.L.

BILANCIO E NOTA INTEGRATIVA AL 31 DICEMBRE 2012

1. PREMESSA

La società Minerva S.r.l. (di seguito “Minerva” o “Società”) è stata costituita in data 12 Aprile 2002, ha sede legale in Milano – Via Durini 18 ed ha come oggetto sociale lo sviluppo e la realizzazione di impianti per la produzione di energia da fonti rinnovabili.

Minerva ha proseguito nel 2012 la propria attività di produzione di energia elettrica da fonte eolica, realizzando una produzione di 36.759 MWh.

I risultati conseguiti hanno consentito il rispetto del pagamento delle rate di finanziamento del “*Project Finance*”, secondo quanto previsto dal piano di rimborso.

2. CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2012

Il bilancio d’esercizio al 31 dicembre 2012 è stato predisposto nell’osservanza delle disposizioni di cui agli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile e, ricorrendone i presupposti, nella forma abbreviata consentita dall’art. 2435 bis del Codice Civile, come modificato dal D.Lgs n. 173 del 3 novembre 2008. Si precisa in questa sede che ai sensi dell’art. 2428 punti 3) e 4) C.C. non esistono né azioni proprie né azioni o quote di società controllanti possedute dalla società anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona e che né azioni proprie né azioni o quote di società controllanti sono state acquistate e / o alienate dalla società, nel corso dell’esercizio 2012, anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

Lo stato patrimoniale ed il conto economico sono stati redatti secondo gli schemi prescritti dagli articoli 2424 e 2425 del Codice Civile, e ricorrendone i presupposti delle semplificazioni previste dall’art. 2435-bis c.c., fornendo nella presente nota integrativa tutte le informazioni aggiuntive ritenute opportune.

La valutazione delle singole voci della situazione economico-patrimoniale è stata effettuata ispirandosi ai criteri generali di prudenza e competenza nella prospettiva della continuazione dell’attività, nonché tenendo conto della funzione economica degli elementi dell’attivo e del passivo attraverso il principio della prevalenza della sostanza sulla forma, obbligatoria laddove non espressamente in contrasto con le altre norme specifiche sul bilancio; l’applicazione del principio della prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci dell’attivo e del passivo, onde evitare compensazioni tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

Si è, inoltre, tenuto conto dei principi contabili predisposti dall’Organismo Italiano di contabilità, delle raccomandazioni Consob e delle disposizioni legislative introdotte dal D. Lgs. N. 6 del 17 gennaio 2003, riforma del diritto societario in materia di redazione del bilancio.

Non si è proceduto al raggruppamento di voci né vi sono elementi dell’attivo e del passivo che ricadono sotto più voci dello schema.

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

3. CONSOLIDATO FISCALE

Si segnala che in data 14 giugno 2010 Minerva S.r.l. ha aderito al regime di tassazione del consolidato fiscale nazionale, di cui la capogruppo Alerion Clean Power S.p.A. è la società consolidante.

La disciplina prevista agli articoli dal numero 117 al numero 129 del D.P.R. 917/86 ed integrata dal regolamento di consolidato prevede per le Società interessate:

1. la determinazione, ai fini dell'Imposta sul Reddito delle Società (IRES), di un unico reddito complessivo globale costituito dalla somma algebrica dei redditi o perdite della Società controllante e delle Società controllate interessate dalla procedura e quindi la liquidazione di un'unica imposta da versare o di un'unica eccedenza a credito rimborsabile o riportabile a nuovo a cura della controllante (a quest'ultima compete anche il riporto a nuovo dell'eventuale perdita consolidata);
2. l'attribuzione alla consolidante Alerion Clean Power S.p.A. delle ritenute subite e di eventuali crediti di imposta spettanti.

Le imposte correnti dell'esercizio sono costituite da:

- IRAP di competenza;
- proventi da consolidamento per il vantaggio connesso alle perdite fiscali trasferite alla consolidante e per il trasferimento alla consolidante di interessi passivi indeducibili (art. 96 TUIR) compensati con le eccedenze di ROL disponibili in consolidato;
- oneri da consolidamento per gli imponibili positivi trasferiti alla consolidante.

L'opzione consente alle società del Gruppo aderenti di compensare i rispettivi risultati fiscali con un evidente beneficio non solo per le società, ma anche per il Gruppo nel suo complesso.

La partecipazione al consolidato nazionale non potrà comportare svantaggi economici e finanziari per le società consolidate rispetto alla situazione che si avrebbe se le società non partecipassero a tale regime, oppure se le società, avendone i requisiti, esercitassero l'opzione per la tassazione di Gruppo con le proprie controllate.

4. CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2012 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio dell'esercizio precedente. Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423 co.4 e all'art. 2423 bis co. 2.

4.1. Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo storico di acquisizione, comprensivo degli eventuali oneri accessori sostenuti. Tale costo è sistematicamente ridotto degli ammortamenti calcolati a quote costanti determinati con riferimento alla residua possibilità di utilizzazione.

I costi di impianto ed ampliamento sono iscritti al costo di acquisto inclusivo degli oneri accessori sostenuti e vengono ammortizzati a quote costanti in cinque esercizi.

I costi di sviluppo si riferiscono allo sviluppo dei parchi eolici e sono iscritti al costo. L'ammortamento è decorso dall'entrata in funzione del parco eolico, a quote costanti nel corso degli esercizi, rappresentativi della vita utile dell'impianto, pari a 20 anni.

I costi di sviluppo si riferiscono allo sviluppo dei parchi eolici e sono iscritti al costo con il consenso del collegio sindacale.

Gli oneri sostenuti a seguito della sottoscrizione del contratto di finanziamento "*Project Financing*" sono ammortizzati sulla base della durata del finanziamento stesso.

Qualora risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se negli esercizi successivi venissero meno i presupposti della svalutazione la stessa verrebbe ripristinata.

4.2. Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo di acquisto o di fabbricazione interna comprensivo degli eventuali oneri accessori sostenuti. Tale costo è sistematicamente ridotto degli ammortamenti calcolati a quote costanti determinati con riferimento alla residua possibilità di utilizzazione.

L'ammortamento degli aerogeneratori, con decorrenza 1 gennaio 2011, è stato ridefinito sulla base di una vita economica utile di 20 anni.

Gli interessi passivi sui finanziamenti, relativi sia al "*Project Finance*" erogato dagli istituti bancari sia al debito verso la controllante, sono stati capitalizzati solo quando strettamente correlati alla realizzazione dell'impianto eolico e ammortizzati sulla base del piano di ammortamento dell'impianto.

Nel caso in cui risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione se ne eliminano gli effetti, nei limiti del valore originario dell'immobilizzazione rettificato degli ammortamenti cumulati.

4.3. Crediti

Sono iscritti al valore di presunto realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è ottenuto mediante apposizione di un fondo svalutazione crediti determinato sulla base di analisi specifiche effettuate per identificare perdite per inesigibilità ragionevolmente prevedibili.

4.4. Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono esposte al valore nominale.

4.5. Debiti

Sono iscritti al valore nominale, modificato in occasione di resi o rettifiche di fatturazione.

4.6. Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il criterio di competenza temporale dei costi e dei ricavi cui si riferiscono.

4.7. Costi e ricavi

Sono esposti secondo il principio della prudenza e della competenza economica.

I ricavi per certificati verdi maturati dagli impianti del Gruppo per cessioni a produttori o importatori di energia da fonti non rinnovabili, a trader, al Gestore del Mercato Elettrico (GME) con funzione di clearing house o al Gestore Servizi Elettrici (GSE), sono riconosciuti nell'esercizio di maturazione del certificato stesso, rappresentato da quello di produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili. I ricavi per certificati verdi maturati per cessioni al Gestore Servizi Elettrici (GSE), sono riconosciuti nell'esercizio di maturazione del certificato stesso, rappresentato da quello di produzione di energia elettrica. Il valore dei certificati verdi 2012 oggetto di ritiro da parte del GSE è pari a 80,34 €/MWh.

4.8. Imposte e tasse ed imposte differite

Le imposte correnti sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri di imposta da assolvere, in applicazione della normativa fiscale vigente e sono stanziare per competenza.

4.9. Conti d'ordine

I rischi relativi a garanzie concesse, personali o reali, per debiti altrui sono stati indicati nei conti d'ordine per un importo pari all'ammontare della garanzia prestata; l'importo del debito altrui garantito alla data di riferimento del bilancio, se inferiore alla garanzia prestata, è indicato nella presente nota integrativa.

Gli impegni sono stati indicati nei conti d'ordine al valore nominale, desunto dalla relativa documentazione.

4.10 Operazioni "fuori bilancio" - strumenti finanziari derivati

La prassi societaria prevede la parziale copertura dai rischi legati alle fluttuazioni del tasso d'interesse Euribor. Per tale ragione, è stato stipulato un contratto derivato di "interest rate swap". I differenziali generati dall'interest rate swap vengono contabilizzati per competenza fra gli oneri o proventi finanziari (nelle voci CI7 e CI6 del conto economico) ancorché non esigibili o rimborsabili alla data di bilancio. Le informazioni relative a tali contratti derivati vengono fornite nella presente nota integrativa come previsto dall'OIC 3.

INFORMAZIONI SULLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

Immobilizzazioni immateriali

Ammontano ad Euro 7.285.468 (Euro 7.673.543 al 31 dicembre 2011). Di seguito il dettaglio con riferimento alle movimentazioni avvenute nel corso dell'esercizio:

| (Euro) | Costi di impianto ed ampliamento | Costi di sviluppo | Diritti e Concessioni | Altre imm. Immateriali | Totale |
|-----------------------------------|----------------------------------|-------------------|-----------------------|------------------------|------------------|
| Costo storico | 6.829 | 1.342.743 | 5.881.991 | 1.155.785 | 8.387.348 |
| Fondo ammortamento | (6.829) | (128.151) | (380.147) | (198.678) | (713.805) |
| Valore netto al 31.12.2011 | - | 1.214.592 | 5.501.844 | 957.107 | 7.673.543 |
| - Ammortamenti | - | (65.713) | (251.144) | (71.218) | (388.075) |
| Costo storico | 6.829 | 1.342.743 | 5.881.991 | 1.155.785 | 8.387.348 |
| Fondo ammortamento | (6.829) | (193.864) | (631.291) | (269.896) | (1.101.880) |
| Valore netto al 31.12.2012 | - | 1.148.879 | 5.250.700 | 885.889 | 7.285.468 |

Costi di sviluppo

I costi di sviluppo sono inerenti il progetto del parco eolico sito nel comune di Castel di Lucio (ME). L'ammortamento è decorso a partire dalla data di entrata in funzionamento del parco eolico.

Diritti e concessioni

Tale voce è rappresentativa del disavanzo rilevato a seguito della fusione inversa con la società Castel di Lucio S.r.l., interamente allocato al valore delle autorizzazioni ottenute per la costituzione del parco eolico.

Altre Immobilizzazioni Immateriali

Si riferisce alle spese sostenute a fronte dell'ottenimento del finanziamento "Project Financing", alle commissioni di mancato utilizzo del finanziamento addebitate dalla Banca e da un'imposta sostitutiva sull'erogazione del finanziamento (per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo "Debiti"). L'ammortamento decorre dalla data di prima erogazione del finanziamento ed è commisurato alla durata del contratto.

Immobilizzazioni materiali

Ammontano ad Euro 33.936.140 (Euro 35.820.289 al 31 dicembre 2011). Di seguito il dettaglio con riferimento alle movimentazioni avvenute nel corso dell'esercizio:

| | Terreni | Impianti Generici | Impianti eolici | Altri beni materiali | Totale |
|-----------------------------------|---------------|----------------------|--------------------|-------------------------|-------------------|
| Costo storico | 61.177 | 133.882 | 39.140.042 | 10.203 | 39.345.304 |
| Fondo ammortamento | - | (78.392) | (3.444.159) | (2.464) | (3.525.015) |
| Valore netto al 31.12.2011 | 61.177 | 55.490 | 35.695.883 | 7.739 | 35.820.289 |
| Incrementi | - | - | 61.616 | 3.000 | 64.616 |
| Ammortamenti | - | (13.389) | (1.933.748) | (1.628) | (1.948.765) |
| Costo storico | 61.177 | 133.882 | 39.201.658 | 13.203 | 39.409.920 |
| Fondo ammortamento | - | (91.781) | (5.377.907) | (4.092) | (5.473.780) |
| Valore netto al 31.12.2012 | 61.177 | 42.101 | 33.823.751 | 9.111 | 33.936.140 |

Terreni

Il terreno, acquistato con atto del 22 dicembre 2004, è relativo alla sottostazione elettrica del Parco eolico.

Impianti eolici

Si riferiscono ad investimenti fatti per l'acquisto di aerogeneratori ed ai costi per le opere civili ed elettriche sostenuti per la realizzazione del Parco eolico.

L'ammortamento degli aerogeneratori, con decorrenza 1 gennaio 2011, è stato ridefinito sulla base di una vita economica utile di 20 anni.

Le opere civili e le opere elettriche sono ammortizzate ad un'aliquota del 5%, invariata rispetto al passato.

Nella stessa voce sono inclusi gli interessi passivi, pari ad Euro 5.132.859, maturati sui finanziamenti ottenuti sia dalla capogruppo sia dagli istituti di credito, finalizzati all'acquisto delle suddette immobilizzazioni.

Crediti

Ammontano ad Euro 7.764.442 (Euro 7.873.664 al 31 dicembre 2011) e si riferiscono principalmente a *crediti tributari iva* per Euro 2.817.156 (di cui Euro 2.707.299 chiesti a rimborso) e *ad altri crediti esigibili entro l'esercizio* relativi a crediti verso il GSE per Certificati verdi maturati nel corso dell'esercizio per Euro 2.953.235, valorizzati al prezzo di Euro 80,34 cadauno.

Di seguito il dettaglio:

| | 31/12/2012 | 31/12/2011 | variazione |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Crediti verso clienti | 830.407 | 785.629 | 44.778 |
| Crediti infragruppo | 57.287 | - | 57.287 |
| Crediti tributari - IVA | 2.817.156 | 3.361.306 | (544.150) |
| Altri crediti tributari | 33.182 | 29.388 | 3.794 |
| Imposte anticipate | 1.022.579 | 576.982 | 445.597 |
| Crediti finanziari | 29.086 | - | 29.086 |
| Altri crediti esigibili entro l'esercizio | 2.974.745 | 3.120.359 | (145.614) |
| Totale | 7.764.442 | 7.873.664 | (109.222) |

I crediti risultano così suddivisi in base alla loro scadenza:

| | entro 12 mesi | oltre 12 mesi | oltre 60 mesi | totale |
|---|------------------|------------------|---------------|------------------|
| Crediti verso clienti | 830.407 | - | - | 830.407 |
| Crediti infragruppo | 57.287 | - | - | 57.287 |
| Crediti tributari - IVA | 2.817.156 | - | - | 2.817.156 |
| Altri crediti tributari | 33.182 | - | - | 33.182 |
| Imposte anticipate | - | 1.022.579 | - | 1.022.579 |
| Crediti finanziari | 29.086 | - | - | 29.086 |
| Altri crediti esigibili entro l'esercizio | 2.974.745 | - | - | 2.974.745 |
| Totale | 6.741.863 | 1.022.579 | - | 7.764.442 |

Disponibilità liquide

Ammontano ad Euro 7.179.504 (Euro 7.034.098 al 31 dicembre 2011), e risultano così dettagliate:

| | 31/12/2012 | 31/12/2011 | variazione |
|----------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Depositi bancari e postali | 7.178.993 | 7.033.543 | 145.450 |
| Denaro e valori in cassa | 511 | 555 | (44) |
| Totale | 7.179.504 | 7.034.098 | 145.406 |

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di valori in cassa alla data di chiusura dell'esercizio. L'importo elevato presente al 31 dicembre 2012, è dovuto alla presenza di conti correnti vincolati richiesti dal finanziamento bancario *Project Finance*.

Tra i *Depositi bancari* si rileva una giacenza di Euro 7.178.993, presente sul conto corrente intrattenuto presso Monte dei Paschi di Siena S.p.A..

Ratei e Risconti attivi

I risconti attivi ammontano ad Euro 302.056 (Euro 312.995 al 31 dicembre 2011) e si riferiscono principalmente a canoni per diritti di superficie per Euro 105.215, a polizze assicurative per Euro 47.747, a canoni manutenzione impianti per Euro 132.169 e a spese fideiussorie per Euro 16.848.

PASSIVO

Patrimonio netto

| (Euro) | Capitale sociale | Riserva sovrapprezzo quote | Riserva legale | Altre riserve | Utili (perdite) a nuovo | Utili (perdite) del periodo | Totale patrimonio |
|-----------------------------------|------------------|----------------------------|----------------|---------------|-------------------------|-----------------------------|-------------------|
| Situazione al 31 dicembre 2009 | 14.290 | 1.746 | 3.438 | 557.632 | - | (459.779) | 117.327 |
| Destinazione risultato 2009 | - | - | - | - | (459.779) | 459.779 | - |
| Versamento soci in conto capitale | - | - | - | 300.000 | - | - | 300.000 |
| Risultato al 31 dicembre 2010 | - | - | - | - | - | (379.510) | (379.510) |
| Situazione al 31 dicembre 2010 | 14.290 | 1.746 | 3.438 | 857.632 | (459.779) | (379.510) | 37.817 |
| Destinazione risultato 2010 | - | - | - | - | (379.510) | 379.510 | - |
| Versamento soci in conto capitale | - | - | - | 2.150.000 | - | - | 2.150.000 |
| Risultato al 31 dicembre 2011 | - | - | - | - | - | (894.828) | (894.828) |
| Situazione al 31 dicembre 2011 | 14.290 | 1.746 | 3.438 | 3.007.632 | (839.289) | (894.828) | 1.292.989 |
| Destinazione risultato 2011 | - | - | - | (1.734.117) | 839.289 | 894.828 | - |
| Risultato al 31 dicembre 2012 | - | - | - | - | - | (747.654) | (747.654) |
| Situazione al 31 dicembre 2012 | 14.290 | 1.746 | 3.438 | 1.273.515 | - | (747.654) | 545.335 |

Il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, pari a Euro 14.290 è posseduto al 100% dalla società Alerion Energie Rinnovabili S.p.A..

La perdita conseguita nell'esercizio 2011 è stata coperta dalle riserve disponibili, unitamente alle perdite degli esercizi precedenti, come indicato nel Verbale dell'Assemblea del 7 Aprile 2012.

Si riporta di seguito la tabella che evidenzia l'indicazione analitica delle singole voci di patrimonio netto distinte in relazione alla loro disponibilità, alla loro origine ed alla loro utilizzazione negli esercizi precedenti, come previsto dall'articolo 2427, n° 7 bis del Codice Civile:

| Natura / Descrizione | Importo (Euro) | Possibilità di utilizzazione | Quota disponibile | Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei precedenti esercizi: 2009 - 2011 | |
|---------------------------------|-------------------|---------------------------------|----------------------|--|-------------------|
| | | | | per copertura perdite | per altre ragioni |
| Capitale sociale | 14.290 | | - | - | - |
| Riserve di capitale: | | | | | |
| Riserva da sovrapprezzo quote | 1.746 | A, B, C (*) | 1.746 | - | - |
| Versamento in conto capitale | 1.273.515 | A, B, C (*) | 1.273.515 | 1.734.117 | - |
| Riserve di utili: | | | | | |
| Riserva legale | 3.438 | B | - | - | - |
| Utili (perdite) portati a nuovo | - | | - | - | - |
| Totale | 1.292.989 | | 1.275.261 | 1.734.117 | - |
| Quota non distribuibile (**) | | | 1.148.879 | | |
| Residua quota distribuibile | | | 126.382 | | |

(*) Ai sensi dell'art. 2431 c.c. si può distribuire l'intero ammontare di tale riserva solo a condizione che la riserva legale abbia raggiunto il limite stabilito dall'art. 2430 c.c.

(**) Rappresenta la quota non distribuibile destinata a copertura dei costi pluriennali non ancora ammortizzati (art. 2426 cc.)

Legenda:

- A: per aumento di capitale
- B: per copertura perdite
- C: per distribuzione ai soci

Debiti

Ammontano complessivamente ad Euro 55.910.972 (Euro 57.410.950 al 31 dicembre 2011) e registrano un decremento pari ad Euro 1.489.311. Si fornisce di seguito il dettaglio:

| | 31/12/2012 | 31/12/2011 | variazione |
|--|-------------------|-------------------|----------------------|
| - Debiti esigibili entro l'esercizio successivo | | | |
| Debiti verso fornitori | 225.422 | 602.151 | (376.729) |
| Debiti verso controllanti | 4.102 | 23.465 | (19.363) |
| Debiti tributari | 22.465 | 38.415 | (15.950) |
| Debiti Vs Banche c/finanziamento a progetto BT | 3.992.134 | 4.197.879 | (205.745) |
| Altri debiti | 50.235 | 59.246 | (9.011) |
| Altri debiti infragruppo | 168.749 | 272.748 | (103.999) |
| - Debiti esigibili oltre l'esercizio successivo | | | |
| Debiti verso soci per finanziamenti | 21.868.294 | 20.563.134 | 1.305.160 |
| Debiti Vs Banche c/finanziamento a progetto LT | 29.579.571 | 31.653.912 | (2.074.341) |
| Totale debiti | 55.910.972 | 57.410.950 | (1.499.978) |

Debiti verso soci

Sono rappresentati da finanziamenti fruttiferi concessi da Alerion Energie Rinnovabili S.p.A. per finanziare l'attività del parco eolico.

I debiti verso la controllante sono fruttiferi al tasso Euribor 1m/365 mme aumentato di uno spread pari a 600 b.p..

L'intero ammontare dei Debiti verso soci è considerato a lungo termine, in quanto postergato rispetto al rimborso del *Project Finance*.

Debiti verso banche e/finanziamenti

Sono rappresentati dal finanziamento "*Project Financing*" negoziato il 22 febbraio 2008 per un importo di complessivi Euro 42.285.000 (di cui Euro 38.485.000 linea base e Euro 3.800.000 linea IVA) con scadenza 30 giugno 2025 (linea base) e 31 dicembre 2013 (linea IVA).

Alla data di riferimento del bilancio i *covenants* previsti dal contratto, che si riferiscono: i) sia ai livelli minimi che deve rispettare il Conto Riserva Servizio del Debito, che ii) al rapporto tra debito e mezzi propri, sono stati rispettati.

In data 6 novembre 2008, la società ha stipulato un contratto di copertura del rischio di variazione del tasso di interesse (Euribor 6 mesi + Spread) sul suddetto finanziamento. Tale contratto prevede il pagamento di un tasso d'interesse semestrale fisso (pari a 4,35% act/360) a fronte di un tasso d'interesse semestrale variabile (pari al tasso Euribor 6 mesi act/360 + 1,15% sulla linea base e 0,55% sulla linea IVA) ed ha una durata di diciassette anni (dal 10/11/2008 al 30/06/2025).

Si segnala che alla data di chiusura dell'esercizio, il nozionale oggetto di copertura ammontava a Euro 31.654.909. Nel corso del presente esercizio sono stati rilevati oneri finanziari a fronte del contratto derivato per Euro 1.015.267. Il *fair value* dello strumento derivato al 31 dicembre 2012 risulta negativo per Euro 6.150.971.

Conti d'ordine

I conti per garanzie ed impegni prestati a terzi ammontano ad Euro 1.150.020 e sono costituiti da:

- garanzia rilasciata alla Regione Sicilia per ripristino ambientale per Euro 789.259;
- polizza fidejussoria presentata a garanzia del credito IVA chiesto a rimborso per Euro 360.761.

INFORMAZIONI SULLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO

Valore della produzione

Ammonta ad Euro 6.098.438 (Euro 5.866.598 al 31 dicembre 2011) e si riferiscono a ricavi delle vendite di energia elettrica per Euro 3.136.597 e ad altri ricavi e proventi per Euro 2.953.235,

relativi alla maturazione nell'esercizio di n. 36.759 certificati verdi.

| (Euro/000) | 31.12.2012 | 31.12.2011 | Variazione |
|--------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Vendita energia | 3.136.597 | 2.765.375 | 371.222 |
| Certificati verdi | 2.953.235 | 2.778.859 | 174.376 |
| Altri ricavi e proventi | 8.606 | 322.364 | (313.758) |
| Valore della produzione | 6.098.438 | 5.866.598 | 231.840 |

Costi per servizi

Ammontano ad Euro 1.326.021 (Euro 1.725.167 al 31 dicembre 2011) e risultano così dettagliati:

| | 31/12/2012 | 31/12/2011 | variazione |
|---|------------------|------------------|------------------|
| - canoni di manutenzione | 650.411 | 646.058 | 4.353 |
| - altri costi di produzione | 280.447 | 604.128 | (323.681) |
| - servizi amministrativi, finanziari e legali | 155.828 | 215.663 | (59.835) |
| - servizi tecnici | 118.131 | 137.802 | (19.671) |
| - consulenze amm.ve legali e notari | 6.240 | 9.723 | (3.483) |
| - compenso amministratori e organo di controllo | 40.000 | 44.200 | (4.200) |
| - consulenze per revisione | 19.239 | 21.494 | (2.255) |
| - altre consulenze professionali e tecniche | 34.287 | 20.720 | 13.567 |
| - spese bancarie | 20.121 | 21.587 | (1.466) |
| - altre spese | 1.317 | 3.793 | (2.476) |
| Totale costi per servizi | 1.326.021 | 1.725.167 | (399.147) |

Gli *altri costi di produzione* si riferiscono principalmente a i) costi di energia elettrica per Euro 50.342, ii) costi di assicurazione per Euro 144.572 e iii) costi annuali ai sensi della convenzione stipulati con il comune di Castel di Lucio per Euro 65.186.

I *costi per servizi amministrativi, finanziari e legali* pari a Euro 155.828, si riferiscono a prestazioni svolte dalla capogruppo Alerion Clean Power S.p.A..

I *costi per servizi tecnici* pari a Euro 118.131, si riferiscono a prestazioni svolte da Alerion Energie Rinnovabili S.p.A. e Alerion Servizi Tecnici e Sviluppo S.r.l., beneficiaria operativa della scissione parziale avvenuta il 1 agosto 2012 della controllante Alerion Energie Rinnovabili S.p.A..

Proventi e oneri finanziari

Il saldo risulta negativo per Euro 3.082.049 (negativo per Euro 2.757.627 al 31 dicembre 2011). Di seguito il dettaglio:

| | 31/12/2012 | 31/12/2011 | variazione |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|------------------|
| altri proventi finanziari: | | | |
| - da banche | 165.524 | 108.560 | 56.964 |
| - da altri | 4 | 54.146 | (54.142) |
| interessi ed altri oneri finanziari | | | |
| - verso soci | (1.305.160) | (875.336) | (429.824) |
| - verso istituti di credito | (927.150) | (1.050.934) | 123.784 |
| - verso altri | (1.015.267) | (994.063) | (21.204) |
| Totale | (3.082.049) | (2.757.627) | (324.422) |

Gli *interessi verso soci* sono relativi ai finanziamenti ottenuti dalla controllante fruttiferi al tasso Euribor 1m/365 mmc, aumentato di uno spread pari a 600 b.p..

Gli *interessi verso istituti di credito* si riferiscono al finanziamento "Project Financing" (tasso d'interesse Euribor 6 mesi act/360 + spread 1,35% sulla linea base ed Euribor 6 mesi act/360 + spread 0,55% sulla linea iva).

Gli *interessi verso altri* si riferiscono ad interessi calcolati sulla differenza tra il tasso d'interesse fisso, stabilito dal contratto di copertura del rischio di variazione del tasso di interesse, pari a 4,35% act/360, e il tasso d'interesse variabile sopra citato.

Tra gli "altri proventi finanziari" si rilevano interessi attivi bancari maturati al 31.12.2012 sul conto corrente intrattenuto presso Monte dei Paschi di Siena S.p.A. per Euro 165.524.

Imposte sul reddito dell'esercizio

Per effetto della determinazione di utili fiscali IRAP ed IRES, nella voce imposte si è provveduto alla registrazione di i) imposte correnti IRAP per Euro 105.138, ii) oneri da consolidamento per effetto del trasferimento dell'imponibile fiscale 2012 alla consolidante per Euro 342.857 e iii) imposte anticipate dovute prevalentemente all'eccedenza degli interessi passivi sul ROL, per le quali si ritiene, in considerazione del loro recupero realizzabile a livello di Gruppo in base all'adesione al regime di tassazione del consolidato fiscale nazionale, vi sia la ragionevole certezza del riassorbimento nei periodi d'imposta successivi ai sensi dell'art. 96 del TUIR per Euro 445.597.

Rapporti con parti correlate

Le relazioni con parti correlate, conclusi a normali condizioni di mercato, riguardano i) i rapporti con il socio Alerion Energie Rinnovabili S.p.A., nonché la capogruppo Alerion Clean Power S.p.A. e la società Alerion Servizi Tecnici e Sviluppo S.r.l., beneficiaria operativa della scissione parziale di AER, come meglio specificato nei paragrafi *Debiti e Costi della produzione* e ii) i rapporti con l'istituto bancario Monte dei Paschi di Siena S.p.A. individuata quale parte correlata nella

controllante indiretta Alerion Clean Power S.p.A., come meglio specificato nei paragrafi *Disponibilità liquide e Proventi e oneri finanziari*.

Non sussistono allo stato attuale operazioni realizzate con parti correlate estranee al gruppo diverse da quelle già citate né accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale dotati dei requisiti richiesti dai punti 22-bis e 22-ter, comma 1, art. 2427.

Informazioni sulle società o enti che esercitano attività di direzione e coordinamento

In considerazione del fatto che la società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento – ai sensi dell'art. 2497 c.c. – di Alerion Energie Rinnovabili S.p.A., di seguito si riporta – ai sensi dell'art. 2497 bis c.c., comma 4 – un prospetto riepilogativo dei dati essenziali del bilancio dell'esercizio 2011 di Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.

ALERION ENERGIE RINNOVABILI S.R.L.
Sede in Milano, Via Durini n. 16/18
Capitale sociale Euro 10.000.000,00= i.v.
C.F. e Registro delle Imprese di Milano n. 04391441005
P. IVA 04391441005 - R.E.A. 1707664

Soggetta a direzione e coordinamento ex art. 2497 c.c. di Alerion Clean Power S.p.A.

STATO PATRIMONIALE

| Euro/000 | 31.12.2011 |
|----------------------------------|----------------|
| A. Immobilizzazioni Nette | 197.185 |
| B. Attivo circolante | 3.384 |
| C. Totale attivo (A+B) | 200.569 |
| D. Patrimonio Netto | 12.065 |
| E. Fondi | 268 |
| F. Debiti | 188.236 |
| G. Totale passivo (D+E+F) | 200.569 |

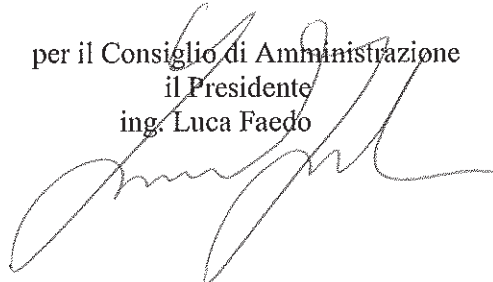
CONTO ECONOMICO

| Euro/000 | 31.12.2011 |
|---|----------------|
| Valore della produzione | 1.706 |
| Costi della produzione | (4.096) |
| Differenza tra valore e costi della produzione | (2.390) |
| Proventi ed oneri finanziari | (3.613) |
| Altri proventi e oneri | 6.896 |
| Risultato ante imposte | 893 |
| Imposte dell'esercizio | 783 |
| Risultato d'esercizio | 1.676 |

Il presente documento, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico 2011 e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Milano, 11 Marzo 2013

per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente
ing. Luca Faedo

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Luca Faedo', written over the typed name.

- Relazione di Deloitte & Touche S.p.A. al bilancio di esercizio del Garante Minerva per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27.1.2010,
N. 39 E DELL'ART. 165 DEL D. LGS. 24.2.1998, N. 58**

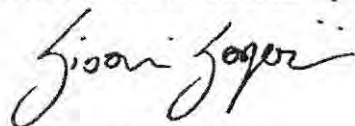
**Al Socio unico della
MINERVA S.r.l.**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Minerva S.r.l. (la "Società") chiuso al 31 dicembre 2012. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli Amministratori della Minerva S.r.l.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio d'esercizio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 27 marzo 2012.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Minerva S.r.l. al 31 dicembre 2012 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Giovanni Gasperini
Socio

Milano, 27 marzo 2013