



Relazione finanziaria semestrale consolidata

al 30 giugno 2013

INDICE

Composizione organi sociali	3
Struttura semplificata del Gruppo Alerion	4
<hr/>	
Premessa	5
Sintesi dei risultati	6
Eventi di rilievo	8
Andamento della gestione operativa nel primo semestre 2013	8
Quadro normativo di riferimento	11
Andamento economico finanziario nel primo semestre 2013	11
Criteri di redazione degli schemi riclassificati	17
Gestione e tipologia dei rischi finanziari	18
Operazioni infragruppo e con parti correlate	18
Eventi successivi alla chiusura del semestre e prevedibile evoluzione della gestione	19
Dipendenti del Gruppo	19
Altre informazioni	20
Prospetti contabili consolidati	22
Criteri di redazione e note esplicative	28
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	73
Relazione della società di revisione	74

COMPOSIZIONE ORGANI SOCIALI

Consiglio di amministrazione

Gastone Colleoni	Presidente ¹
Giuseppe Garofano	Vice Presidente ¹
Alessandro Perrone	Vice Presidente ¹
Giulio Antonello	Amministratore Delegato ¹
Franco Bonferroni	Consigliere
Michelangelo Canova	Consigliere ^{1 2 3}
Alessandro Crosti	Consigliere ^{2 4}
Marcello Priori	Consigliere ⁴
Pasquale Iannuzzo	Consigliere ²
Antonio Marino	Consigliere ¹
Laura Zanetti	Consigliere
Corrado Santini	Consigliere
Ernesto Paolillo	Consigliere ³
Giuseppina Falappa	Consigliere
Graziano Visentin	Consigliere ^{3 4}

¹ Membri del Comitato Esecutivo

² Membri del Comitato Controllo e Rischi

³ Membri del Comitato per la Remunerazione ed i Piani di Stock Options e Comitato Nomine

⁴ Membri del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

Federico Caporale Segretario del Consiglio

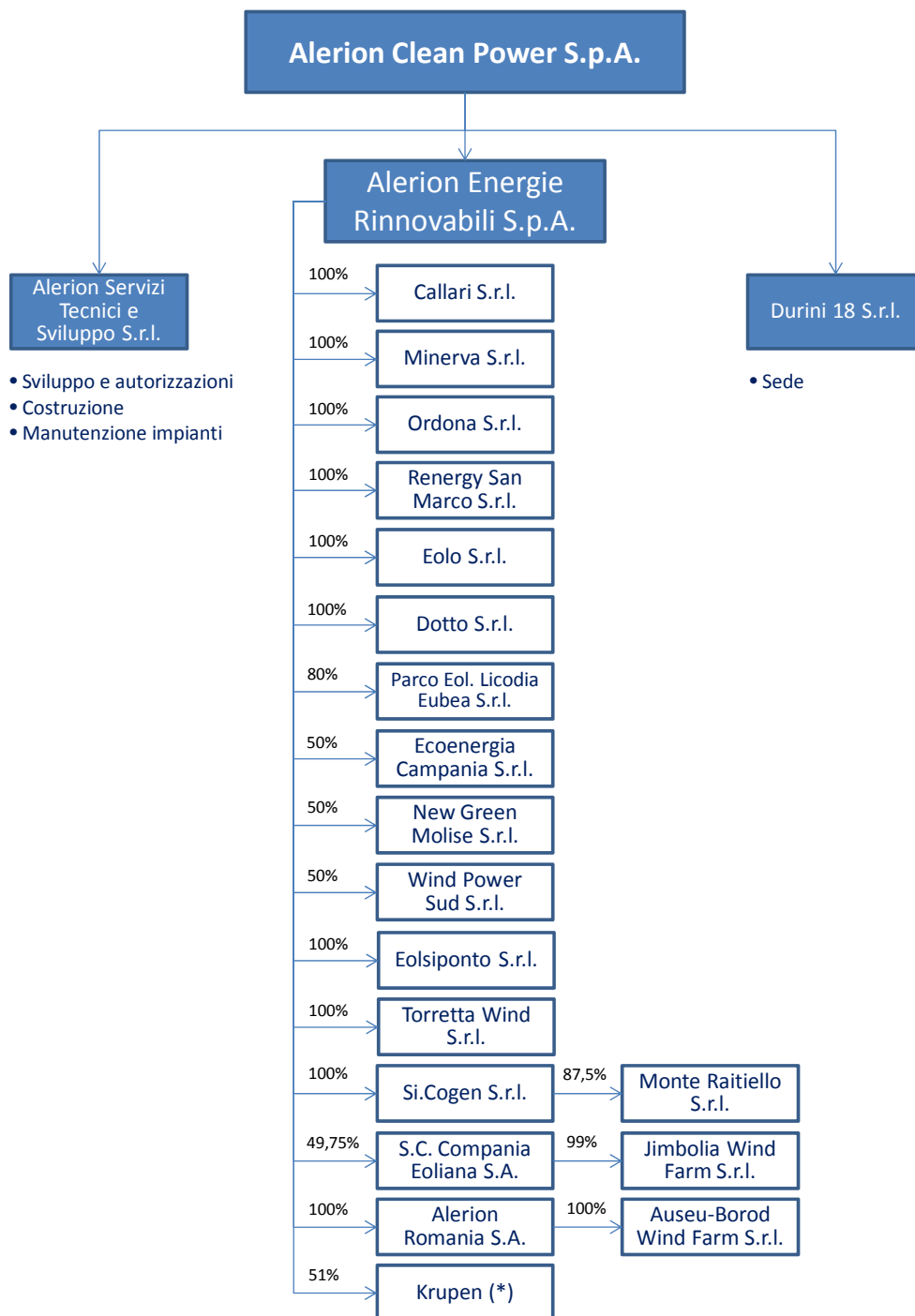
Collegio Sindacale

Ernesto Cattaneo	Presidente
Marco Valente	Sindaco effettivo
Roberto Dragoni	Sindaco effettivo
Giovanni Maria Conti	Sindaco supplente
Maurizio Di Marcotullio	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

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

La presente relazione finanziaria semestrale consolidata è stata predisposta in conformità ai principi contabili internazionali (International Financial Reporting Standards – di seguito “IFRS” o “Principi Contabili Internazionali”) omologati dalla Commissione Europea, in vigore al 30 giugno 2013 ed è stata redatta ai sensi dell’art. 154 ter del D.Lgs. 24/02/98 n° 58 ed in osservanza al regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni.

Essa include il bilancio consolidato semestrale abbreviato, redatto secondo lo IAS 34 con le integrazioni di informativa ritenute utili per una più chiara comprensione del prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata semestrale al 30 giugno 2013 e del conto economico consolidato semestrale relativo al primo semestre 2013. Per tale motivo la presente relazione non comprende tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale e dovrebbe essere letta congiuntamente con il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2012.

La pubblicazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013 è stata autorizzata con delibera degli amministratori del 30 luglio 2013.

SINTESI DEI RISULTATI

Principali dati economici e operativi

I° Semestre 2012	Dati economici (milioni di euro)	I° Semestre 2013
40,1	Ricavi operativi	40,1
28,1	Margine Operativo Lordo	27,7
16,3	Risultato Operativo	16,7
6,3	Risultato ante imposte	8,0
3,5	Risultato Netto	4,4
3,5	Risultato Netto di Gruppo	3,6
	Dati Operativi	
253,3	Potenza eolica installata a fine periodo (MW)	253,3
4,0	Potenza fotovoltaica installata a fine periodo (MW)	-
5,3	Potenza biomasse installata a fine periodo (MW)	-
247.592	Produzione di energia elettrica (MWh)	259.643

I **Ricavi Operativi** del primo semestre 2013 sono pari a 40,1 milioni di euro (40,1 milioni di euro al 30 giugno 2012). In particolare, nel primo semestre 2013 si rileva l'incremento dei ricavi da fonte eolica di circa il 15% rispetto al primo semestre 2012 e l'assenza dei ricavi del settore biomasse a seguito della cessione della società Bonollo Energia S.p.A., effettuata il 27 dicembre 2012.

I ricavi da fonte eolica nel semestre 2013 sono stati positivamente influenzati, rispetto al primo semestre 2012, dalla maggior produzione dell'impianto di San Marco in Lamis, entrato in esercizio a regime nell'aprile 2012, e da una maggior produttività degli altri impianti eolici, in particolare di quelli situati in Sicilia.

Il **Margine Operativo Lordo** al 30 giugno 2013 è pari a 27,7 milioni di euro, rispetto ai 28,1 milioni di euro del semestre 2012, che includeva il margine operativo dell'impianto di biomasse ceduto, pari a 2,4 milioni di euro.

Il margine operativo lordo al 30 giugno 2013 include la minusvalenza sulla cessione delle società operative nel settore fotovoltaico per 0,6 milioni di euro (per maggiori dettagli si veda quanto riportato al par. "Eventi di rilievo del primo semestre 2013") e il costo relativo ai corrispettivi di sbilanciamento, non presenti nel primo semestre del 2012, per 0,6 milioni di euro (per maggiori informazioni si rimanda al par. "Andamento economico finanziario nel primo semestre 2013").

Il **Risultato Operativo** al 30 giugno 2013 è pari a 16,7 milioni di euro, in aumento di 0,4 milioni di euro rispetto al primo semestre 2012, ed include ammortamenti per 10,8 milioni di euro (11,6 milioni di euro al 30 giugno 2012).

Il **Risultato ante imposte** al 30 giugno 2013 è pari a 8,0 milioni di euro, in aumento di 1,7 milioni di euro rispetto al risultato al 30 giugno 2012. L'incremento riflette il positivo andamento della gestione ordinaria ed include oneri finanziari netti per 9,8 milioni di euro.

Il **Risultato Netto** al 30 giugno 2013 è pari a 4,4 milioni di euro (3,5 milioni di euro al 30 giugno 2012).

Principali dati patrimoniali e finanziari

31.12.2012	Dati patrimoniali (milioni di euro)	30.06.2013
138,3	Patrimonio Netto di Gruppo	144,7
332,3	Indebitamento Finanziario Contabile	289,9
285,1	Indebitamento Finanziario Contabile (al netto dei derivati)	257,2
21,0	Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	1,1

Il **Patrimonio Netto di Gruppo** al 30 giugno 2013 è pari a 144,7 milioni di euro, in aumento di 6,4 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2012. La variazione è conseguente i) al risultato di periodo pari a 3,6 milioni di euro, ii) alla distribuzione di dividendi per 5,2 milioni di euro, iii) alla variazione positiva del *fair value* degli strumenti derivati su finanziamenti bancari "Project Financing", al netto dell'effetto fiscale, per 8,6 milioni di euro, iv) all'acquisto di azioni proprie per 0,2 milioni di euro, v) alle variazioni attuariali del TFR per 0,1 milioni di euro e v) altre variazioni 0,5 milioni di euro.

L'Indebitamento Finanziario Contabile al 30 giugno 2013 è pari a 289,9 milioni di euro, in diminuzione di 42,4 milioni di euro rispetto a 332,3 milioni di euro del 31 dicembre 2012.

La variazione rispetto al 31 dicembre 2012 è dovuta principalmente i) alla riduzione del debito verso istituti finanziari per 27,0 milioni di euro, dovuta sia al rimborso delle rate semestrali dei finanziamenti sia al deconsolidamento delle attività e passività finanziarie relative alle partecipazioni residuali nel settore fotovoltaico, cedute il 25 giugno 2013 e ii) alla variazione della valutazione a *fair value* dei debiti per strumenti derivati, in diminuzione per 14,6 milioni di euro.

L'Indebitamento Finanziario Contabile al netto dei derivati al 30 giugno 2013 è pari a 257,2 milioni di euro, rispetto a 285,1 milioni di euro del 31 dicembre 2012.

Si segnala, inoltre, che al 30 giugno 2013 i crediti per la vendita di Energia Elettrica e Certificati Verdi, nei confronti in particolare del Gestore dei Servizi Energetici (GSE, società controllata dal Ministero dell'Economia), sono pari a 40,3 milioni di euro (37,4 milioni di euro al 31 dicembre 2012). Si ricorda a tale riguardo che le modalità di incasso dei Certificati Verdi sono regolate dal D.M. MISE del 6 luglio 2012.

EVENTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE 2013

Il 25 giugno 2013, Alerion Energie Rinnovabili S.p.A. ha perfezionato l'operazione di cessione della propria partecipazione del 100% nelle società Acquaviva S.r.l., Solaria Real Estate S.r.l. e Brindisi Solar S.r.l., titolari di un portafoglio di impianti fotovoltaici con una potenza installata complessiva pari a circa 4 MW, alla società Belenergia S.A..

Il corrispettivo complessivo della cessione è pari a 3,0 milioni di euro e corrisponde ad un *enterprise value* delle attività pari a circa 23 milioni di euro. Sulla cessione è stata realizzata una minusvalenza di 0,6 milioni di euro per effetto della variazione del *fair value* dei derivati di copertura sul debito finanziario delle società cedute al 30 giugno 2013, rispetto al 31 dicembre 2012.

Con tale operazione il Gruppo Alerion completa la razionalizzazione del proprio portafoglio di impianti, focalizzando le proprie attività industriali nel settore eolico.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE OPERATIVA NEL PRIMO SEMESTRE 2013

Al 30 giugno 2013 il Gruppo dispone di un portafoglio impianti operativi nel settore eolico con una potenza lorda pari a 306,8 MW e una potenza consolidata pari a 253,3 MW.

Sito	Società	Potenza Lorda (MW)	% di possesso diretta e indiretta	Potenza Consolidata (MW)	Anno di entrata in produzione	Anno termine degli incentivi
Impianti eolici installati						
Albanella	<i>Eolo S.r.l.</i>	8,5	100,0%	8,5	2004	2016
Agrigento	<i>Wind Power Sud S.r.l.</i>	34,0	50,0%	17,0	2007	2018
Ciorlano	<i>Dotto S.r.l.</i>	20,0	100,0%	20,0	2008	2023
Lacedonia	<i>Ecoenergia Campania S.r.l.</i>	15,0	50,0%	7,5	2008	2023
Callari	<i>Callari S.r.l.</i>	36,0	100,0%	36,0	2009	2023
Ordonà	<i>Ordonà Energia S.r.l.</i>	34,0	100,0%	34,0	2009	2024
Castel di Lucio	<i>Minerva S.r.l.</i>	23,0	100,0%	23,0	2010	2025
Licodia	<i>Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l.</i>	22,1	80,0%	22,1	2010	2025
San Martino in Pensilis	<i>New Green Molise S.r.l.</i>	58,0	50,0%	29,0	2010	2025
San Marco in Lamis	<i>Renergy San Marco S.r.l.</i>	44,2	100,0%	44,2	2011	2026
Krupen 1	<i>Wind Energy EOOD</i>	3,0	51,0%	3,0	2010	2025
Krupen 2	<i>Wind Stream EOOD</i>	3,0	51,0%	3,0	2010	2025
Krupen 3	<i>Wind Systems EOOD</i>	3,0	51,0%	3,0	2010	2025
Krupen 4	<i>Wind Power 2 EOOD</i>	3,0	51,0%	3,0	2010	2025
Totale		306,8		253,3		

La produzione elettrica del primo semestre 2013 è pari a 259.643 MWh, in aumento di 12.051 MWh rispetto al 30 giugno 2012 (pari a 247.592 MWh ed inclusivo della produzione del settore biomasse ceduto a fine 2012).

In particolare si segnala che la produzione degli impianti eolici nel primo semestre 2013 è aumentata di 35.144 MWh rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, sia per effetto dell'entrata a regime dell'impianto di San Marco in Lamis (37.992 MWh nel 2013 rispetto a 25.076 MWh nel 2012) sia della maggiore produzione degli altri impianti operativi (218.280 MWh nel 2013 rispetto a 196.052 MWh nel 2012).

La produzione elettrica degli impianti fotovoltaici del primo semestre 2013 è stata pari a 3.371 MWh, sostanzialmente in linea con la produzione del primo semestre 2012.

Conseguentemente alla vendita dell'impianto di Anagni nel dicembre 2012, nel primo semestre 2013 non si rileva produzione di energia nel settore delle biomasse.

Produzione impianti operativi

Sito	Potenza Installata consolidata (MW)	Produzione MWh	
		I° semestre 2012	I° semestre 2013
Impianti eolici			
Albanella (SA)	8,5	5.770	5.623
Agrigento (AG)	17,0	15.712	20.813
Ciorlano (CE)	20,0	8.879	8.349
Lacedonia (AV)	7,5	7.412	7.479
Callari (CT)	36,0	30.493	42.860
Ordona (FG)	34,0	43.664	35.753
Castel di Lucio (ME)	23,0	18.465	25.163
Licodia Eubea (CT)	22,1	18.433	25.041
San Martino in Pensilis (CB)	29,0	33.123	32.541
San Marco in Lamis (FG)	44,2	25.076	37.992
Krupen (1,2,3,4)	12,0	14.101	14.658
Totale	253,3	221.128	256.272
Impianti fotovoltaici (*)			
Brindisi I (BR)	0,6	485	454
Racale I (LC)	0,5	440	437
Acquaviva I e II (BA)	1,6	1.272	1.387
Brindisi II (BR)	0,8	647	643
Racale II (LC)	0,5	495	450
Totale	4,0	3.339	3.371
Impianti di biomasse			
Anagni (**) (FR)	5,3	23.125	-
Totale	5,3	23.125	-
Totale produzione	262,6	247.592	259.643

(*) Impianti ceduti in data 25/06/2013

(**) Impianto ceduto in data 27/12/2012

Nell'ambito dell'attività di sviluppo effettuata nel corso del primo semestre si segnala che in data 28 marzo 2013, a seguito del completamento della fase di sviluppo interna al Gruppo, è stata costituita da Alerion Energie Rinnovabili S.p.A. la società Torretta Wind S.r.l., titolare dell'Autorizzazione Unica alla costruzione e all'esercizio di un impianto di produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile eolica nel Comune di Foggia in località Torretta di Sezze. L'impianto sarà costituito da 3 aerogeneratori per una potenza complessiva di 9 MW.

Nel corso del primo semestre, inoltre, il Gruppo Alerion ha avviato le negoziazioni con un investitore internazionale per l'avvio di un'attività di collaborazione per lo sviluppo, la costruzione e la gestione di impianti eolici nell'ambito del quale Alerion fungerà da partner industriale. In particolare, tale area di attività permetterà al Gruppo di far leva sulla propria esperienza di sviluppo e di costruzione maturata nel corso degli anni e si affiancherà all'attività caratteristica di realizzazione e gestione di impianti in conto proprio.

In tale contesto in data 10 aprile 2013 la controllata Alerion Energie Rinnovabili S.p.A. ha acquistato il 100% delle quote della società Eolsiponto S.r.l., titolare dell'Autorizzazione Unica alla costruzione e all'esercizio di un impianto di produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile eolica di potenza totale pari a 17,5 MW, nel comune di Manfredonia (FG). A valle della finalizzazione dell'accordo con l'investitore internazionale, che si prevede avvenga a breve, l'investitore acquisirà la maggioranza del capitale del progetto coprendone le necessità finanziarie, mentre Alerion, attraverso la propria controllata Alerion Servizi Tecnici e Sviluppo S.r.l., coordinerà i lavori di costruzione dell'intero impianto, realizzando in particolare le opere civili ed elettriche dello stesso. Le attività e passività riconducibili a tale controllata sono state classificate tra le attività destinate ad essere cedute, in accordo con il principio contabile IFRS 5.

La seguente tabella evidenzia gli impianti eolici autorizzati, ma non ancora in costruzione, del Gruppo al 30 giugno 2013:

Sito	Società	Potenza Lorda	% di possesso
		(MW)	diretta e indiretta
Impianti eolici autorizzati			
Muro Lucano (PZ)	Monte Raiello S.r.l.	55,8	87,5%
Manfredonia (FG)	Eolsiponto S.r.l.	17,5	100,0%
Foggia (FG)	Torretta Wind S.r.l.	9,0	100,0%
Auseu-Borod	Auseu-Borod Wind Farm S.r.l.	65,0	100,0%
Jimbolia (*)	Jimbolia Wind Farm S.r.l.	58,0	49,75%
Totale		205,3	

(*) Alerion detiene l'opzione per l'acquisto del 100% della società

Al 30 giugno 2013 Alerion detiene, inoltre, una partecipazione pari al 31% nella società Giava Uno S.r.l., titolare del progetto di costruzione e gestione di un impianto a biomassa da filiera corta da 5,5 MW a Fontanella, in provincia di Bergamo.

QUADRO NORMATIVO DI RIFERIMENTO

Gli avvenimenti di maggior rilievo che hanno caratterizzato il quadro normativo nei diversi ambiti del business aziendale nel corso del primo semestre 2013 sono evidenziati di seguito.

Decreto legge 21 giugno 2013, n. 69 (c.d. “Decreto Fare”)

E' stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale n. 144 del 21 giugno 2013 – Supplemento Ordinario n. 50 – il decreto-legge n. 69 “Disposizioni urgenti per il rilancio dell’economia”, meglio noto come “DL Fare”. Il decreto, in particolare, ha esteso l’addizionale IRES a carico dei settori petrolifero ed energetico, meglio nota come “Robin Tax”, alle imprese con più di 3 milioni di euro di fatturato e 300 mila euro di imponibile.

Sentenza TAR n. 1615/2013 (Sbilanciamenti)

Con sentenza n.1615/2013 il TAR ha annullato le deliberazioni 281/2012/R/EFR e 343/2012/R/EFR con le quali l’Autorità per l’Energia Elettrica e il Gas aveva operato la revisione del servizio di dispacciamento, introducendo corrispettivi di sbilanciamento per gli impianti a fonti rinnovabili non programmabili.

ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO NEL PRIMO SEMESTRE 2013

Gestione economica*

I **Ricavi Operativi** al 30 giugno 2013 sono pari a 40,1 milioni di euro a fronte di una produzione elettrica pari a 259.643 MWh, in aumento di 12.051 MWh rispetto al 30 giugno 2012 (pari a 247.592 MWh).

CONSOLIDATO ALERION - Conto Economico riclassificato (Euro/milioni)

	<u>I° Semestre 2013</u>	<u>I° Semestre 2012</u>
Ricavi operativi	40,1	40,1
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	27,7	28,1
Risultato Operativo (EBIT)	16,7	16,3
Risultato ante imposte (EBT)	8,0	6,3
Risultato Netto	4,4	3,5
Risultato Netto di Gruppo	3,6	3,5

* 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.

Il prezzo medio di cessione dell'energia elettrica nel primo semestre 2013 per tutti gli impianti localizzati in Italia è stato pari a 62,8 Euro per MWh, rispetto a 77,8 Euro per MWh nel medesimo periodo 2012.

Il prezzo medio dei Certificati Verdi in Italia nel primo semestre 2013 è stato stimato pari a 90,7 Euro per MWh (78,6 Euro per MWh nel medesimo periodo 2012).

Nel primo semestre 2013 il prezzo medio di cessione dell'energia elettrica e dei certificati verdi per gli impianti eolici è pari a 153,2 Euro per MWh, rispetto a 156,4 Euro per MWh nel medesimo periodo 2012.

Nel primo semestre 2013 il prezzo medio di cessione dell'energia elettrica e del Conto Energia per gli impianti fotovoltaici è stato pari a circa 473 Euro per MWh, rispetto a circa 474 Euro per MWh nel medesimo periodo 2012.

Il prezzo medio di vendita nel primo semestre 2013 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 2013, 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 la tariffa fissa è pari a circa 88 Euro per MWh.

L'assenza nel semestre 2013 dei ricavi realizzati sulla vendita di energia prodotta dal settore biomasse, conseguenti alla cessione della società Bonollo Energia S.p.A. il 27 dicembre 2012, pari a 4,9 milioni di euro nel semestre 2012, e la riduzione del prezzo medio di cessione dell'energia elettrica e dei certificati verdi per gli impianti eolici di 3,2 Euro per MWh, rispetto al medesimo periodo 2012, sono stati compensati dalla maggior produzione dell'impianto di San Marco in Lamis, entrato in esercizio a regime nell'aprile 2012, e da una maggior produttività degli altri impianti eolici, in particolare di quelli situati in Sicilia, che hanno fatto rilevare un incremento dei ricavi pari al 10,3%.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) al 30 giugno 2013 è pari a 27,7 milioni di euro (28,1 milioni di euro al 30 giugno 2012).

Il margine operativo lordo include costi operativi per circa 13,5 milioni di euro, comprensivi della minusvalenza realizzata sulla cessione delle società operative nel settore fotovoltaico per 0,6 milioni di euro e del costo relativo ai corrispettivi di sbilanciamento, non presenti nel primo semestre del 2012, rilevati nel primo trimestre 2013 secondo quanto previsto dalla delibera dell'Autorità per l'energia elettrica e il gas (AEEG) n.281 del 2012, per 0,6 milioni di euro.

A tal proposito si evidenzia che nel corso del mese di ottobre 2012 Alerion Clean Power S.p.A., unitamente ad altre aziende del settore elettrico e all'Associazione Nazionale Energia del Vento (ANEV), ha impugnato la suddetta delibera.

Con sentenza depositata il 24 giugno u.s., il T.A.R. ha annullato la delibera impugnata, sottolineando l'illegittimità di un sistema che equipari le fonti energetiche non programmabili a quelle programmabili nella determinazione dei corrispettivi di sbilanciamento.

Nonostante la sentenza del T.A.R. sia immediatamente esecutiva, l'Autorità per l'Energia Elettrica e il GAS (A.E.E.G.) ha emesso in data 12 luglio 2013 un comunicato stampa in cui afferma che "per quanto riguarda eventuali conguagli riferiti agli importi già fatturati e relativi ai primi mesi dell'anno 2013, si invita a valutare l'opportunità di attendere almeno l'esito della discussione della sospensiva presso il Consiglio di Stato".

Come preannunciato nel comunicato stampa del 12 luglio, L'ANEV ha informato le aziende associate che la AEEG ha proposto appello avverso la sentenza del TAR sulla Deliberazione 281.

L'ANEV ha preannunciato che si costituirà in giudizio.

Pertanto, nelle more delle decisioni del Consiglio di Stato o di eventuali altri provvedimenti adottati dall'Autorità, il Gruppo Alerion ha ritenuto prudente non stornare i costi di sbilanciamento relativi al primo trimestre 2013, peraltro già corrisposti al Gestore Servizi Energetici (GSE) e ammontanti a 0,6 milioni di euro.

Il Risultato Operativo (EBIT) al 30 giugno 2013 è pari a 16,7 milioni di euro (16,3 milioni di euro al 30 giugno 2012) ed include ammortamenti per 10,8 milioni di euro (11,6 milioni di euro al 30 giugno 2012) la cui diminuzione rispetto al semestre 2012 è principalmente riconducibile al deconsolidamento delle attività cedute e ai minori ammortamenti inerenti la cessione dell'impianto a biomasse di Anagni, parzialmente compensati dai maggiori ammortamenti inerenti l'impianto di San Marco in Lamis, pienamente operativo nel primo semestre 2013.

Il **Risultato ante imposte** al 30 giugno 2013 è pari a 8,0 milioni di euro, in aumento di 1,7 milioni di euro rispetto al risultato al 30 giugno 2012. L'incremento riflette il positivo andamento della gestione ordinaria ed include oneri finanziari netti per 9,8 milioni di euro.

Il **Risultato Netto di Gruppo** al 30 giugno 2013, che riflette il positivo andamento della gestione ordinaria, è pari a 3,6 milioni di euro (3,5 milioni di euro al 30 giugno 2012) ed include imposte per 3,5 milioni di euro.

Gestione Patrimoniale

Il **Capitale Investito Netto** del Gruppo al 30 giugno 2013 è pari a 438,1 milioni di euro (472,8 milioni di euro al 31 dicembre 2012), con un decremento rispetto al 31 dicembre 2012 di 34,7 milioni di euro.

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

	30.06.2013	31.12.2012	Variazione
<i>Immobilizzazioni Immateriali</i>	81,0	86,3	(5,3)
<i>Immobilizzazioni Materiali</i>	311,8	340,7	(28,9)
<i>Immobilizzazioni Finanziarie</i>	0,6	0,6	0,0
Immobilizzazioni	393,4	427,6	(34,2)
Attività nette non correnti destinate ad essere cedute	3,5	0,0	3,5
Altre attività e passività non finanziarie	41,2	45,2	(4,0)
CAPITALE INVESTITO NETTO	438,1	472,8	(34,7)
Patrimonio netto di Gruppo	144,7	138,3	6,4
Patrimonio netto di Terzi	3,5	2,2	1,3
Patrimonio Netto	148,2	140,5	7,7
Liquidità	50,8	54,5	(3,7)
Altre attività e passività finanziarie	(340,7)	(386,8)	46,1
Indebitamento finanziario contabile	(289,9)	(332,3)	42,4
PATRIMONIO NETTO + INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE	438,1	472,8	(34,7)

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

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

Le **Immobilizzazioni Materiali e Immateriali** al 30 giugno 2013 sono pari a 392,8 milioni di euro, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2012 di 34,2 milioni di euro.

Si evidenzia, inoltre, che il valore delle immobilizzazioni immateriali, pari a 81,0 milioni di Euro, include “diritti e concessioni” per 70,7 milioni di Euro, di cui 68,0 milioni di Euro attinenti a progetti operativi.

Si segnala inoltre che la voce “**Altre Attività e Passività non finanziarie**” include al 30 giugno 2013 crediti per la vendita di Energia Elettrica e Certificati Verdi, nei confronti in particolare del Gestore dei Servizi Energetici (GSE), pari a 40,3 milioni di euro (37,4 milioni di euro al 31 dicembre 2012).

Il **Patrimonio Netto di Gruppo** al 30 giugno 2013 è pari a 144,7 milioni di euro, in aumento di 6,4 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2012. La variazione è conseguente i) al risultato di periodo pari a 3,6 milioni di euro, ii) alla distribuzione di dividendi per 5,2 milioni di euro, iii) alla variazione positiva del *fair value* degli strumenti derivati su finanziamenti bancari “*Project Financing*”, al netto dell’effetto fiscale, per 8,6 milioni di euro, iv) all’acquisto di azioni proprie per 0,2 milioni di euro, v) alle variazioni attuariali dei piani a benefici definiti per 0,1 milioni di euro e v) altre variazioni 0,5 milioni di euro.

L’**Indebitamento Finanziario Contabile** al 30 giugno 2013 è pari a 289,9 milioni di euro, con un decremento rispetto al 31 dicembre 2012 di 42,4 milioni di euro, dovuto principalmente i) alla variazione della valutazione a *fair value* del debito per strumenti derivati, in diminuzione per 14,6 milioni di euro, e ii) alla riduzione del debito verso istituti finanziari per 27,0 milioni di euro, dovuta sia al rimborso delle rate semestrali dei finanziamenti sia al deconsolidamento delle attività e passività finanziarie relative alle partecipazioni residuali nel settore fotovoltaico, cedute il 25 giugno 2013.

Tale Indebitamento Finanziario include la valutazione a *fair value* degli strumenti derivati di copertura per un ammontare netto pari a 32,7 milioni di euro (47,2 milioni di euro al 31 dicembre 2012). Pertanto **l’Indebitamento Finanziario Contabile del Gruppo, escludendo la valutazione a *fair value* degli strumenti derivati**, è pari a 257,2 milioni di euro al 30 giugno 2013 (285,1 milioni di euro al 31 dicembre 2012). Al 30 giugno 2013, la **leva finanziaria (“leverage”)**, espressa come rapporto tra indebitamento finanziario netto e capitale investito netto, è pari al 66,2% (70,3% al 31 dicembre 2012).

Si segnala, inoltre, che al 30 giugno 2013 i crediti per la vendita di Energia Elettrica e Certificati Verdi, nei confronti in particolare del Gestore dei Servizi Energetici (GSE, società controllata dal Ministero dell’Economia), sono pari a 40,3 milioni di euro (37,4 milioni di euro al 31 dicembre 2012). Si ricorda a tale riguardo che le modalità di incasso dei Certificati Verdi sono regolate dal D.M. MISE del 6 luglio 2012. Pertanto, tenuto conto dell’incasso di tali crediti la leva finanziaria al 30 giugno 2013 sarebbe pari a 62,7%.

CONSOLIDATO ALERION - Indebitamento finanziario contabile (Euro/milioni)

	30.06.2013	31.12.2012	variazioni
<i>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</i>			
- Disponibilità liquide	50,8	54,5	(3,7)
Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	50,8	54,5	(3,7)
Crediti finanziari correnti	1,8	2,0	(0,2)
<i>Passività finanziarie correnti</i>			
- Debito verso altri finanziatori	(4,1)	(4,3)	0,2
- Debito corrente per finanziamenti bancari a M/L termine	(51,0)	(51,9)	0,9
- Debito verso collegate	(3,5)	(3,5)	(0,0)
- Debito per strumenti derivati	(8,9)	(9,9)	1,0
Totale passività finanziarie correnti	(67,5)	(69,6)	2,1
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE	(14,9)	(13,1)	(1,8)
<i>Passività finanziarie non correnti</i>			
- Debito verso altri finanziatori	(9,3)	(9,8)	0,5
- Debito per finanziamenti bancari a M/L termine	(252,6)	(278,7)	26,1
- Debito per strumenti derivati	(23,7)	(37,3)	13,6
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE	(285,6)	(325,8)	40,2
INDEBITAMENTO FINANZIARIO COME DA COMUNICAZIONE CONSOB N. DEM/6064293/2006	(300,5)	(338,9)	38,4
Crediti finanziari non correnti	10,6	6,6	4,0
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE	(289,9)	(332,3)	42,4

CRITERI DI REDAZIONE DEGLI SCHEMI RICLASSIFICATI

In ottemperanza alla delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 si riporta qui di seguito la descrizione dei criteri adottati nella predisposizione del prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e dal conto economico consolidato riclassificati al 30 giugno 2013 inseriti e commentati rispettivamente nei precedenti paragrafi "Gestione economica" e "Gestione patrimoniale".

Criteri di predisposizione del prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e del conto economico consolidato riclassificati al 30 giugno 2013

Il prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e il conto economico consolidato riclassificati al 30 giugno 2013 rappresentano la struttura patrimoniale e finanziaria nonché l'andamento economico del Gruppo suddiviso per attività. Per agevolare la lettura sono state inserite nei suddetti prospetti le note di rinvio alle principali voci di commento del bilancio consolidato. Si indicano di seguito i criteri adottati nella predisposizione degli stessi.

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata al 30 giugno 2013

Le voci sono state riclassificate ed aggregate come segue:

Immobilizzazioni, tale voce si suddivide nelle seguenti sottovoci:

- **Immobilizzazioni Immateriali:** tale voce include i) diritti e concessioni per 70,7 milioni di euro, ii) costi di sviluppo per 10,2 milioni di euro, iii) le voci "Brevetti ed opere d'ingegno" e "Altre immobilizzazioni immateriali", pari complessivamente a 0,2 milioni di euro (nota "5").
- **Immobilizzazioni Materiali:** tale voce include i) terreni e fabbricati per 14,6 milioni di euro, relativi alla parte dell'immobile di via Durini 16/18, adibita a sede sociale, ii) impianti e macchinari per 286,6 milioni di euro; iii) immobilizzazioni in corso per 1,8 milioni di euro, relativi a investimenti sui parchi eolici in corso di costruzione e iv) gli "Altri beni" iscritti tra le attività materiali per complessivi 0,2 milioni di euro (nota "6").
- **Investimenti Immobiliari:** tale voce include la parte dell'immobile di via Durini 16/18, pari a 8,6 milioni di euro, affittata a terzi.
- **Immobilizzazioni Finanziarie:** tale voce include il valore delle partecipazioni iscritte tra le attività finanziarie non correnti nella voci "Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto" e "Altre partecipazioni".

Altre attività e passività non finanziarie, la voce si riferisce a i) "Crediti commerciali" vantati sia nei confronti di imprese collegate che nei confronti di altre imprese per un ammontare complessivo pari a 6,2 milioni di euro, ii) "Crediti vari e altre attività non correnti" per 0,1 milioni di euro, iii) "Attività per imposte anticipate" per 9,1 milioni di euro, iv) "Crediti tributari" e "Crediti vari e altre attività correnti" (nota "8") per complessivi 48,8 milioni di euro, v) "Partecipazioni" per 3,3 milioni di euro, vi) "Debiti commerciali" per un ammontare complessivo pari a 4,9 milioni di euro (nota "16"), vii) "TFR e altri fondi relativi al personale" per 0,9 milioni di euro, viii) "Fondo imposte differite" per 6,3 milioni di euro, ix) "Fondi per rischi ed oneri futuri" per 1,3 milioni di

euro, x) “Debiti vari e altre passività non correnti” per 3,2 milioni di euro, xi) “Debiti Tributarî” per 5,1 milioni di euro, xii) “Debiti vari e altre passività correnti” per 4,8 milioni di euro.

Liquidità, include la voce “Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti” per 50,8 milioni di euro (nota “10”).

Altre attività e passività finanziarie, la voce include: i) “Titoli e crediti finanziari”, di natura non corrente, per 10,6 milioni di euro (nota “7”); ii) “Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti” per 1,8 milioni di euro (nota “9”); iii) “Passività finanziarie non correnti” per 261,8 milioni di euro (nota “13”); iv) “Passività finanziarie correnti” per 58,6 milioni di euro (nota “15”); e v) “Strumenti derivati”, classificati tra le passività correnti e non correnti, per 32,7 milioni di euro (nota “14”).

Conto economico riclassificato consolidato al 30 giugno 2013: le voci sono state riclassificate ed aggregate come segue:

Ricavi operativi, tale voce include i “Proventi derivanti dalla vendita di energia e di certificati verdi” per 40,1 milioni di euro (nota “19”).

Altri ricavi, tale voce include i) “Proventi su attività immobiliare”, pari a 0,3 milioni di euro, “Ricavi su attività di consulenza” pari a 0,2 milioni di euro e “Altri ricavi” pari a 0,6 milioni di euro (nota “20”).

GESTIONE E TIPOLOGIA DEI RISCHI FINANZIARI

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

OPERAZIONI INFRAGRUPPO E CON PARTI CORRELATE

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

Il testo della procedura per le operazioni con parti correlate è disponibile sul sito internet www.alerion.it.

Si precisa che, nel corso del primo semestre 2013, non si rilevano operazioni con parti correlate di carattere atipico e inusuale, estranee alla normale gestione d’impresa o tali da arrecare pregiudizio alla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Per le informazioni rilevanti infragruppo e con parti correlate si rimanda al paragrafo “Dettaglio dei rapporti con parti correlate e operazioni infragruppo al 30 giugno 2013” contenuto nelle Note Esplicative.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Eventi successivi alla chiusura del semestre 2013

Non si evidenziano eventi rilevanti successivi alla chiusura del semestre.

Prevedibile evoluzione della gestione

Nel corso del 2013 il Gruppo consoliderà la propria presenza nel settore eolico in Italia, concentrandosi nella gestione degli impianti operativi e nella valutazione di nuove opportunità di investimento.

Il Gruppo è anche impegnato nel miglioramento dell’efficienza operativa degli impianti anche attraverso investimenti in tecnologie innovative.

DIPENDENTI DEL GRUPPO

Il totale dei dipendenti del Gruppo al 30 giugno 2013 – comprensivo degli organici delle società consolidate proporzionalmente - è pari a 60 unità.

	Consistenza al 31.12.2012	Incrementi	Decrementi	Consistenza al 30.06.2013	Consistenza media del periodo
Dirigenti	12	0	0	12	12,0
Quadri e Impiegati	69	0	(25)	44	61,8
Operai	4	0	0	4	3,0
Totale dipendenti ¹	85	0	(25)	60	76,8
di cui:					
<i>Italia</i>	<i>59</i>			<i>54</i>	
<i>Esteri</i>	<i>26</i>			<i>6</i>	

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

La variazione rispetto al 31 dicembre 2012 è principalmente riconducibile al deconsolidamento di Compagnia Eoliana (commentato in seguito nel paragrafo “4. Area di consolidamento”) oltre che ad intervento di riorganizzazione dell’ organico del Gruppo.

ALTRE INFORMAZIONI

Decreto Legislativo n. 196/2003 Tutela della Privacy

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

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

Le misure di sicurezza adottate dalla Società verranno periodicamente aggiornate entro il 30 giugno di ogni anno, in relazione all’avanzamento della scienza e della tecnica o all’evolversi della propria organizzazione al fine di garantire la sicurezza dei dati e dei relativi trattamenti.

Azioni proprie

Al 30 giugno 2013 risultavano acquistate n. 417.861 azioni proprie, pari allo 0,96% del capitale sociale.

Distribuzione dividendi

Si segnala che l’Assemblea ordinaria di Alerion Clean Power S.p.A., tenutasi in data 23 aprile 2013, ha deliberato la distribuzione di un dividendo di Euro 0,12 lordi per ogni azione ordinaria (al netto delle azioni proprie in circolazione nel giorno rilevante ai sensi di legge ai fini della messa in pagamento di detto dividendo), destinando a tale scopo parte della riserva denominata “Utili accumulati” per l’importo di Euro 5.183.880,48. Il pagamento del dividendo è stato effettuato in data 30 maggio 2013, contro stacco della cedola n. 2 in data 27 maggio 2013.

Piano di incentivazione di amministratori e dipendenti del Gruppo

Alla data della presente Relazione è in corso di elaborazione la politica di retribuzione degli amministratori esecutivi, del Direttore Generale e dei dirigenti della Società e del Gruppo in relazione alla componente variabile della remunerazione con riferimento agli esercizi 2013 e successivi.

Organi Sociali

Il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale di Alerion Clean Power S.p.A. sono stati nominati per gli esercizi 2012-2014.

Corporate Governance

Il Gruppo Alerion aderisce e si conforma al Codice di Autodisciplina delle società quotate approvato nel dicembre 2011 dal Comitato per la *Corporate Governance* e promosso da Borsa Italiana S.p.A., con le integrazioni e gli adeguamenti conseguenti alle caratteristiche del Gruppo.

La “Relazione sul Governo Societario e Sugli Assetti Proprietari” contiene una descrizione generale del sistema di *corporate governance* adottato dal Gruppo e riporta le informazioni sugli assetti proprietari e sull’adesione al Codice di Autodisciplina, ivi incluse le principali pratiche di *governance* applicate e le caratteristiche del sistema di gestione dei rischi e di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria. La suddetta Relazione è disponibile sul sito internet www.alerion.it.

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

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

(valori in Euro/000)	Note	30.06.2013	di cui Collegate e Parti correlate	31.12.2012	di cui Collegate e Parti correlate
ATTIVITA' NON CORRENTI:					
Attività immateriali					
- Attività immateriali a vita definita		81.014	-	86.309	-
Totale attività immateriali	5	81.014	-	86.309	-
Attività materiali (immobili, impianti e macchinari)	6	303.218	-	332.082	-
Investimenti immobiliari		8.582	-	8.582	-
Attività finanziarie non correnti					
- Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto		560	-	488	-
- Altre partecipazioni		84	-	84	-
- Titoli e crediti finanziari	7	10.638	8.223	6.554	3.992
Totale attività finanziarie non correnti		11.282	8.223	7.126	3.992
Crediti vari e altre attività non correnti		101	-	101	-
Attività per imposte anticipate	24	9.081	-	9.663	-
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		413.278	8.223	443.863	3.992
ATTIVITA' CORRENTI:					
Rimanenze di magazzino		16	-	25	-
Crediti commerciali		6.214	295	9.357	271
Crediti tributari		1.752	-	771	-
Crediti vari e altre attività correnti	8	47.092	7	42.805	-
Attività finanziarie correnti					
- Partecipazioni		3.302	-	3.302	-
- Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	9	1.803	125	2.017	79
- Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	10	50.830	23.533	54.537	23.281
Attività finanziarie correnti		55.935	23.658	59.856	23.360
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		111.009	23.960	112.814	23.631
Attività non correnti destinate ad essere cedute	11	3.596	-	-	-
TOTALE ATTIVITA'		527.883	32.183	556.677	27.623

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

(valori in Euro/000)	Note	30.06.2013	di cui Collegate e Parti correlate	31.12.2012	di cui Collegate e Parti correlate
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	12	144.719	-	138.295	-
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI	12	3.531	-	2.190	-
PASSIVITA' NON CORRENTI:					
Passività finanziarie non correnti	13	261.821	50.668	288.519	59.840
Strumenti derivati	14	23.735	4.440	37.252	8.027
TFR ed altri fondi relativi al personale		858	-	734	-
Fondo imposte differite	24	6.250	-	2.438	-
Fondi per rischi ed oneri futuri		1.326	-	887	-
Debiti vari ed altre passività non correnti		3.220	-	3.304	-
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		297.210	55.108	333.134	67.867
PASSIVITA' CORRENTI:					
Passività finanziarie correnti	15	58.629	21.762	59.673	11.992
Strumenti derivati	14	8.948	1.760	9.904	2.158
Debiti commerciali correnti	16	4.927	-	4.955	-
Debiti tributari		5.054	-	3.464	-
Debiti vari ed altre passività correnti		4.797	860	5.062	860
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		82.355	24.382	83.058	15.010
Passività direttamente associabili alle attività non correnti destinate ad essere cedute	11	68	-	-	-
TOTALE PASSIVITA'		379.633	79.490	416.192	82.877
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		527.883	79.490	556.677	82.877

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO SEMESTRALE

(valori in Euro/000)	Note	I° Semestre 2013	di cui Collegate e Parti correlate	I° Semestre 2012	di cui Collegate e Parti correlate
Ricavi operativi					
- Vendite energia		18.133	-	20.172	-
- Vendite certificati verdi e conto energia		21.988	-	19.939	-
Totale ricavi operativi	19	40.121	-	40.111	-
Altri ricavi e proventi diversi	20	1.041	284	1.873	194
TOTALE PROVENTI E RICAVI OPERATIVI		41.162	284	41.984	194
Costi operativi					
- Costi del personale		2.453	-	2.597	-
- Altri costi operativi		10.929	305	11.190	255
- Accantonamenti per rischi		117	-	115	-
Totale costi operativi	21	13.499	305	13.902	255
Ammortamenti e svalutazioni					
- Ammortamenti	22	10.804	-	11.609	-
- Svalutazioni e rettifiche di valore		118	-	198	-
Totale ammortamenti e svalutazioni		10.922	-	11.807	-
RISULTATO OPERATIVO		16.741	(21)	16.275	(61)
Proventi (oneri) finanziari	23	(9.754)	(1.919)	(9.967)	(1.717)
Proventi (oneri) da partecipazioni		980	57	(47)	37
RISULTATO ANTE IMPOSTE		7.967	(1.883)	6.261	(1.741)
Imposte dell'esercizio					
- Correnti		(3.500)	-	(3.325)	-
- Differite		(19)	-	547	-
Totale imposte dell'esercizio	24	(3.519)	-	(2.778)	-
RISULTATO NETTO DEL PERIODO		4.448	(1.883)	3.483	(1.741)
Attribuibile a:					
Azionisti della capogruppo		3.607	-	3.471	-
Azionisti di minoranza		841	-	12	-
RISULTATO PER AZIONE					
- Base, per risultato netto del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		0,0835		0,0796	
RISULTATO PER AZIONE DA ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO					
- Base, per risultato netto derivante dall'attività di funzionamento attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		0,1030		0,0799	

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO SEMESTRALE

(valori in Euro/000)	I° Semestre 2013	I° Semestre 2012
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO (A)	4.448	3.483
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura <i>Cash flow hedge</i>	12.069	(5.702)
Effetto fiscale relativo agli utili/(perdite) da <i>Cash flow hedge</i>	(3.319)	1.568
Totale Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico, al netto dell'effetto fiscale (b1)	8.750	(4.134)
Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti rilevati in conformità con lo IAS 19	(77)	-
Effetto fiscale relativo agli Utili/(perdite) attuariali (IAS 19)	21	-
Totale Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico, al netto dell'effetto fiscale (b2)	(56)	-
Totale Altri utili/(perdite) complessivi al netto dell'effetto fiscale (b1) + (b2) = (B)	8.694	(4.134)
TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVO (A) + (B)	13.142	(651)
Risultato di competenza di Soci della Controllante	12.192	(586)
Risultato di competenza di Azionisti Terzi	950	(65)
TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVO	13.142	(651)

Nota: si segnala che il conto economico complessivo consolidato è un prospetto obbligatorio richiesto dallo IAS1. Tale prospetto rappresenta gli effetti che si sarebbero avuti sul risultato netto d'esercizio se le componenti di ricavo e costo, provento od onere imputate direttamente a patrimonio netto fossero transitate a conto economico. A tale riguardo si segnala inoltre che l'effetto principale del semestre riguarda la variazione di *fair value* degli strumenti derivati.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO SEMESTRALE

(Euro/000)	Note	di cui Collegate e		di cui Collegate e	
		I° semestre 2013	Parti correlate	I° semestre 2012	Parti correlate
A. Flussi finanziari dell'attività operativa					
Utile (perdita) del periodo di Gruppo		3.607	-	3.471	-
Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi		841	-	12	-
(Proventi) Oneri da alienazione di attività fotovoltaiche cedute	25	567	-	-	-
Ammortamenti e svalutazioni	5 - 6	10.923	-	11.806	-
Proventi/ (Oneri) finanziari da valutazione	23	383	104	512	94
Oneri stock options		-	-	(27)	-
Incremento (decremento) fondo trattamento di fine rapporto		47	-	83	-
Incremento (decremento) fondo rischi ed oneri		684	-	143	-
Incremento (decremento) imposte differite	24	(100)	-	(621)	-
(Incremento) decremento delle rimanenze		9	-	(78)	-
(Incremento) decremento dei crediti commerciali ed altre attività	8	(3.031)	(31)	(13.445)	308
Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altre passività	16	3.512	-	(2.218)	-
Imposte sul reddito corrisposte		(2.172)	-	(2.262)	-
Totale flussi finanziari da attività operativa		15.270	73	(2.623)	402
B. Flussi finanziari da attività di investimento					
Cash-in da Attività fotovoltaiche cedute	25	424	-	-	-
(Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali	5	(834)	-	(340)	-
(Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	6	(819)	-	(18.640)	-
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni		(72)	-	3	-
Totale flussi finanziari da attività di investimento		(1.301)		(18.977)	
C. Flussi monetari da attività di finanziamento					
Variazione netta dei debiti /crediti finanziari	7 - 9	(3.394)	(4.277)	16.803	17.523
Incremento (decremento) debiti vs. banche	13 - 15	(8.934)	598	(4.153)	(15.943)
Liquidità da attività cedute				(1.080)	-
Acquisto di Azioni Proprie	12	(169)	-	-	-
Dividendi corrisposti	12	(5.179)	-	(5.223)	-
Totale flussi monetari da attività di finanziamento		(17.676)	(3.679)	6.347	1.580
D. Flussi finanziari da attività nette cedute					
		-	-	(1.395)	-
E. Flussi finanziari del periodo (A+B+C+D)					
		(3.707)	(3.606)	(16.648)	1.982
F. Disponibilità liquide all'inizio del periodo					
		54.537	-	51.558	-
G. Disponibilità liquide alla fine del periodo (E+F)					
	10	50.830	(3.606)	34.910	1.982

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato semestrale Periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno 2013

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO - Periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno 2013

(Euro/000)	Capitale sociale	Riserva azioni proprie	Riserva sovrapprezzo	Riserve di risultato	Riserva di Cash flow hedge	Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	Quote di Terzi	Totale patrimonio netto
Saldo al 1 gennaio 2013	159.866	50	21.400	(9.482)	(33.539)	138.295	2.190	140.485
Utile del periodo	-	-	-	3.607	-	3.607	841	4.448
Altri utili (perdite) complessivi	-	-	-	(56)	8.641	8.585	109	8.694
Totale Utile/(perdita) complessiva	-	-	-	3.551	8.641	12.192	950	13.142
Riserve di cash flow hedge da attività fotovoltaiche cedute	-	-	-	(1.631)	1.631	-	-	-
Dividendi accertati e/o distribuiti	-	-	-	(5.179)	-	(5.179)	-	(5.179)
Acquisti di azioni proprie	(169)	-	-	-	-	(169)	-	(169)
Altre variazioni	-	-	-	(420)	-	(420)	391	(29)
Saldo al 30 giugno 2013	159.697	50	21.400	(13.161)	(23.267)	144.719	3.531	148.250

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

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato semestrale Periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno 2012

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO - Periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno 2012

(Euro/000)	Capitale sociale	Riserva azioni proprie	Riserva sovrapprezzo	Riserve di risultato	Riserva di Cash flow hedge	Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	Quote di Terzi	Totale patrimonio netto
Saldo al 1 gennaio 2012	161.822	(105)	21.560	(6.015)	(27.022)	150.240	2.635	152.875
Utile del periodo	-	-	-	3.471	-	3.471	12	3.483
Altri utili (perdite) complessivi	-	-	-	-	(3.771)	(3.771)	(77)	(3.848)
Totale Utile/(perdita) complessiva	-	-	-	3.471	(3.771)	(300)	(65)	(365)
Riserve di Cash flow Hedge da attività nette cessate	-	-	-	-	(286)	(286)	-	(286)
Dividendi accertati e/o distribuiti	-	-	-	(5.223)	-	(5.223)	-	(5.223)
Acquisti di azioni proprie	(1.043)	(37)	-	-	-	(1.080)	-	(1.080)
Altre variazioni	-	-	-	(202)	-	(202)	184	(18)
Saldo al 30 giugno 2012	160.779	(142)	21.560	(7.969)	(31.079)	143.149	2.754	145.903

CRITERI DI REDAZIONE E NOTE ESPLICATIVE

1. INFORMAZIONI SOCIETARIE

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

La presente relazione finanziaria semestrale consolidata è stata predisposta in conformità ai principi contabili internazionali (International Financial Reporting Standards – di seguito “IFRS” o “Principi Contabili Internazionali”) omologati dalla Commissione Europea, in vigore al 30 giugno 2013 ed è stata redatta ai sensi dell’art. 154 ter del D.Lgs. 24/02/98 n° 58 ed in osservanza al regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni.

Il presente documento include il bilancio consolidato semestrale abbreviato, redatto secondo lo IAS 34 con le integrazioni di informativa ritenute utili per una più chiara comprensione del prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata semestrale e del conto economico consolidato semestrale relativi al primo semestre 2013. Per tale motivo la presente relazione non comprende tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale e dovrebbe essere letta congiuntamente con il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2012.

La pubblicazione del bilancio consolidato abbreviato al 30 giugno 2013 è stato autorizzato con delibera degli amministratori del 30 luglio 2013.

2. CRITERI DI REDAZIONE

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

Nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata sono esposte separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti.

nel Conto economico l’analisi dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi, in quanto il Gruppo ha ritenuto tale forma più rappresentativa rispetto alla presentazione dei costi per destinazione.

Il Rendiconto finanziario è stato redatto utilizzando il metodo indiretto.

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

Si segnala, inoltre, che la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato richiede l’effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull’informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. I risultati a consuntivo potrebbero differire dalle stime effettuate che si basano su dati che riflettono lo stato attuale delle informazioni disponibili. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, svalutazioni di attivo, imposte, altri accantonamenti e fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse immediatamente a conto economico. Per una più ampia descrizione dei processi valutativi più rilevanti per il Gruppo, si rinvia al capitolo “Valutazioni discrezionali e stime contabili significative” del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2012.

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

I principi contabili adottati nella redazione della Relazione finanziaria semestrale consolidata sono conformi con quelli utilizzati per la redazione del bilancio annuale del Gruppo per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 ad eccezione dei seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1 gennaio 2013 descritti in seguito. In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il Principio IFRS 13 – Misurazione del fair value che definisce un framework unico per le valutazioni al fair value, richieste o consentite da parte di altri Principi, e per la relativa informativa di bilancio. Il fair value è definito come il prezzo da ricevere per la vendita di un’attività (da pagare per il trasferimento di una passività) nell’ambito di una transazione ordinaria posta in essere tra operatori di mercato alla data della valutazione. Tale principio deve essere applicato prospetticamente.

In data 16 dicembre 2011 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti all’IFRS 7 – Strumenti finanziari: informazioni integrative (par. 13A-13F). L’emendamento richiede informazioni sugli effetti o potenziali effetti delle compensazione delle attività e passività finanziarie sulla situazione patrimoniale-finanziaria di un’impresa effettuate in applicazione dello IAS 32. Le informazioni devono essere fornite in modo retrospettivo.

In data 16 giugno 2011 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 1 – Presentazione del bilancio per richiedere alle imprese di raggruppare tutti i componenti presentati nel Prospetto degli “Altri utili/(perdite) complessivi” (“Other comprehensive income”) in due categorie a seconda che essi possano o meno essere riclassificati successivamente a conto economico. Le relative imposte devono essere allocate sulla stessa base. In data 16 giugno 2011 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 19 – Benefici ai dipendenti che elimina l’opzione di differire il riconoscimento degli utili e delle perdite attuariali con il metodo del corridoio, richiedendo che tutti gli utili o perdite attuariali siano iscritti immediatamente nel Prospetto degli “Altri utili/(perdite) complessivi” (“Other comprehensive income”) in modo che l’intero ammontare netto dei fondi per benefici definiti (al netto delle attività al servizio del piano) sia iscritto nella

situazione patrimoniale-finanziaria consolidata. Gli emendamenti prevedono inoltre che le variazioni tra un esercizio e il successivo del fondo per benefici definiti e delle attività al servizio del piano devono essere suddivise in tre componenti: le componenti di costo legate alla prestazione lavorativa dell'esercizio devono essere iscritte a conto economico come "service costs"; gli oneri finanziari netti calcolati applicando l'appropriato tasso di sconto al saldo netto del fondo per benefici definiti al netto delle attività risultante all'inizio dell'esercizio devono essere iscritti a conto economico come tali, gli utili e perdite attuariali che derivano dalla rimisurazione della passività e attività devono essere iscritti nel Prospetto degli "Altri utili/(perdite) complessivi". Inoltre, il rendimento delle attività incluso tra gli oneri finanziari netti come sopra indicato dovrà essere calcolato sulla base del tasso di sconto della passività e non più del rendimento atteso delle attività. L'emendamento infine, introduce nuove informazioni addizionali da fornire nelle note al bilancio. L'emendamento è applicabile in modo retrospettivo.

Si riportano di seguito i principi entrati in vigore a partire dal 1 gennaio 2013 e non applicabili per la società o che non hanno avuto impatti nella presenta relazione.

Nell'ottobre 2011 è stato pubblicato il documento IFRIC 20 Stripping Costs in the Production Phase of a Surface Mine, che si applica ai costi di rimozione dei rifiuti che sono sostenuti nelle attività di miniera in superficie durante la fase di produzione della miniera.

Il 17 maggio 2012 lo IASB ha pubblicato il documento Annual Improvements to IFRSs: 2009-2011 Cycle, che recepisce le modifiche ai principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi, concentrandosi su modifiche valutate necessarie, ma non urgenti. Di seguito vengono citate quelle che comporteranno un cambiamento nella presentazione, iscrizione e valutazione delle poste di bilancio, tralasciando invece quelle che determineranno solo variazioni terminologiche o cambiamenti editoriali con effetti minimi in termini contabili, o quelle che hanno effetto su principi o interpretazioni non applicabili dal Gruppo:

IAS 1 Presentazione del bilancio – Informazioni comparative: si chiarisce che nel caso vengano fornite informazioni comparative addizionali, queste devono essere presentate in accordo con gli IAS/IFRS. Inoltre, si chiarisce che nel caso in cui un'entità modifichi un principio contabile o effettui una rettifica/riclassifica retrospettiva, la stessa entità dovrà presentare uno stato patrimoniale anche all'inizio del periodo comparativo ("terzo stato patrimoniale" negli schemi di bilancio), mentre nella nota integrativa non sono richieste disclosures comparative anche per tale "terzo stato patrimoniale", a parte le voci interessate.

IAS 16 Immobili, impianti e macchinari – Classificazione dei servicing equipment: si chiarisce che i servicing equipment dovranno essere classificati nella voce Immobili, impianti e macchinari se utilizzati per più di un esercizio, nelle rimanenze di magazzino in caso contrario.

IAS 32 Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio – Imposte dirette sulle distribuzioni ai possessori di strumenti di capitale e sui costi di transazione sugli strumenti di capitale: si chiarisce che le imposte dirette relative a queste fattispecie seguono le regole dello IAS 12.

IAS 34 Bilanci intermedi – Totale delle attività per un reportable segment: si chiarisce che il totale delle attività dovrà essere riportato solo se tale informazione è regolarmente fornita al chief

operating decision maker dell'entità e si è verificato un cambiamento materiale nel totale delle attività del segmento rispetto a quanto riportato nell'ultimo bilancio annuale.

Il 19 marzo 2011 lo IASB ha pubblicato l'emendamento all'IFRS 1 Prima adozione degli International Financial Reporting Standards - Government Loans che modifica il riferimento alla contabilizzazione dei government loans in sede di transizione agli IFRS.

Si riportano di seguito i principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS e IFRIC omologati dall'unione europea, ma non ancora applicabili se non in via anticipata (early adoption):

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 10 – Bilancio Consolidato che sostituirà il SIC-12 Consolidamento – Società a destinazione specifica (società veicolo) e parti dello IAS 27 – Bilancio consolidato e separato, il quale sarà ridenominato Bilancio separato e disciplinerà il trattamento contabile delle partecipazioni nel bilancio separato. Le principali variazioni stabilite dal nuovo principio sono le seguenti:

Secondo IFRS 10 vi è un unico principio base per consolidare tutte le tipologie di entità, e tale principio è basato sul controllo. Tale variazione rimuove l'incoerenza percepita tra il precedente IAS 27 (basato sul controllo) e il SIC 12 (basato sul passaggio dei rischi e dei benefici);

E' stata introdotta una definizione di controllo più solida rispetto al passato, basata su tre elementi: (a) potere sull'impresa acquisita; (b) esposizione, o diritti, a rendimenti variabili derivanti dal coinvolgimento con la stessa; (c) capacità di utilizzare il potere per influenzare l'ammontare di tali rendimenti;

l'IFRS 10 richiede che un investitore, per valutare se ha il controllo sull'impresa acquisita, si focalizzi sulle attività che influenzano in modo sensibile i rendimenti della stessa;

l'IFRS 10 richiede che, nel valutare l'esistenza del controllo, si considerino solamente i diritti sostanziali, ossia quelli che sono esercitabili in pratica quando devono essere prese le decisioni rilevanti sull'impresa acquisita;

l'IFRS 10 prevede guide pratiche di ausilio nella valutazione se esiste il controllo in situazioni complesse, quali il controllo di fatto, i diritti di voto potenziali, le situazioni in cui occorre stabilire se colui che ha il potere decisionario sta agendo come agente o principale, ecc.

In termini generali, l'applicazione dell'IFRS 10 richiede un significativo grado di giudizio su un certo numero di aspetti applicativi.

Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014.

Il 28 giugno 2012 lo IASB ha pubblicato il documento Consolidated Financial Statements, Joint Arrangements and Disclosure of Interests in Other Entities: Transition Guidance (Amendments to IFRS 10, IFRS 11 and IFRS 12). In primo luogo, il documento intende chiarire le intenzioni del Board con riferimento alle regole di transizione dell'IFRS 10 Bilancio consolidato. Il documento chiarisce che, per un'entità con esercizio sociale coincidente con l'anno solare e prima applicazione dell'IFRS 10 al bilancio chiuso al 31 dicembre 2013, la data di applicazione iniziale sarà il 1° gennaio 2013.

Nel caso in cui le conclusioni sull'area di consolidamento siano le medesime secondo lo IAS 27 e SIC 12 e secondo l'IFRS 10 alla data di iscrizione iniziale, l'entità non avrà alcun obbligo. Parimenti nessun obbligo sorgerà nel caso in cui la partecipazione sia stata ceduta nel corso del periodo comparativo (e come tale non più presente alla data di applicazione iniziale).

Il documento si propone di chiarire come un investitore debba rettificare retrospettivamente il/i periodo/i comparativo/i se le conclusioni sull'area di consolidamento non sono le medesime secondo lo IAS 27 / SIC 12 e l'IFRS 10 alla data di iscrizione iniziale. In particolare, quando non sia praticabile un aggiustamento retrospettivo come sopra definito, una acquisizione/cessione sarà contabilizzata all'inizio del periodo comparativo presentato, con un conseguente aggiustamento rilevato tra gli utili a nuovo.

In aggiunta il Board ha modificato l'IFRS 11 Joint Arrangements e l'IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities per fornire una simile agevolazione per la presentazione o la modifica delle informazioni comparative relative ai periodi precedenti quello definito "the immediately preceding period" (i.e. il periodo comparativo presentato negli schemi di bilancio). L'IFRS 12 è ulteriormente modificato limitando la richiesta di presentare informazioni comparative per le disclosures relative alle 'entità strutturate' non consolidate in periodi antecedenti la data di applicazione dell'IFRS 12. Queste modifiche sono applicabili, unitamente ai principi di riferimento, dagli esercizi che decorrono dal 1° gennaio 2014, a meno di applicazione anticipata.

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 11 – Accordi di compartecipazione che sostituirà lo IAS 31 – Partecipazioni in Joint Ventures ed il SIC-13 – Imprese a controllo congiunto – Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo congiunto. Il nuovo principio, fermi restando i criteri per l'individuazione della presenza di un controllo congiunto, fornisce dei criteri per il trattamento contabile degli accordi di compartecipazione basati sui diritti e sugli obblighi derivanti dagli accordi piuttosto che sulla forma legale degli stessi e stabilisce come unico metodo di contabilizzazione delle partecipazioni in imprese a controllo congiunto nel bilancio consolidato il metodo del patrimonio netto. Secondo l'IFRS 11, l'esistenza di un veicolo separato non è una condizione sufficiente per classificare un accordo di compartecipazione come una joint venture. Il nuovo principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014. A seguito dell'emanazione del principio lo IAS 28 – Partecipazioni in imprese collegate è stato emendato per comprendere nel suo ambito di applicazione, dalla data di efficacia del principio, anche le partecipazioni in imprese a controllo congiunto.

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 12 – Informazioni aggiuntive su partecipazioni in altre imprese che è un nuovo e completo principio sulle informazioni aggiuntive da fornire nel bilancio consolidato per ogni tipologia di partecipazione, ivi incluse quelle in imprese controllate, gli accordi di compartecipazione, collegate, società a destinazione specifica ed altre società veicolo non consolidate. Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014.

In data 16 dicembre 2011 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti allo IAS 32 – Strumenti Finanziari: esposizione nel bilancio, per chiarire l'applicazione di alcuni criteri per la compensazione delle attività e delle passività finanziarie presenti nello IAS 32. In particolare, le modifiche allo IAS 32 stabiliscono che: (i) al fine di operare una compensazione, il diritto di offsetting deve essere legalmente esercitabile in ogni circostanza ovvero sia nel normale svolgimento delle attività sia nei casi di insolvenza, default o bancarotta di una delle parti contrattuali; e (ii) al verificarsi di determinate condizioni, il contestuale regolamento di attività e passività finanziarie su base lorda con la conseguente eliminazione o riduzione significativa dei rischi di credito e di liquidità, può essere considerato equivalente a un regolamento su base netta.

Gli emendamenti sono applicabili in modo retrospettivo per gli esercizi aventi inizio dal o dopo il 1° gennaio 2014.

Alla data della presente consolidato relazione semestrale gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti.

In data 12 novembre 2009 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 9 – Strumenti finanziari: lo stesso principio è poi stato emendato in data 28 ottobre 2010. Il principio, applicabile dal 1° gennaio 2015 in modo retrospettivo, rappresenta la prima parte di un processo per fasi che ha lo scopo di sostituire interamente lo IAS 39 e introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie. In particolare, per le attività finanziarie il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie stesse al fine di determinarne il criterio di valutazione, sostituendo le diverse regole previste dallo IAS 39. Per le passività finanziarie, invece, la principale modifica avvenuta riguarda il trattamento contabile delle variazioni di fair value di una passività finanziaria designata come passività finanziaria valutata al fair value attraverso il conto economico, nel caso in cui queste siano dovute alla variazione del merito creditizio della passività stessa. Secondo il nuovo principio tali variazioni devono essere rilevate nel Prospetto degli "Altri utili e perdite complessive" e non transiteranno più nel conto economico.

Le fasi due e tre del progetto sugli strumenti finanziari, relativi rispettivamente agli impairment delle attività finanziarie e all' hedge accounting, sono ancora in corso. Lo IASB ha inoltre introdotto limitati miglioramenti all'IFRS 9 per la parte relativa alla Classificazione e valutazione delle attività finanziarie.

Il 31 ottobre 2012 sono stati emessi gli emendamenti all'IFRS 10, all'IFRS 12 e allo IAS 27 "Investments Entities", che introducono un'eccezione al consolidamento di imprese controllate per una società di investimento, ad eccezione dei casi in cui le controllate forniscano servizi che si riferiscono alle attività di investimento di tali società. In applicazione di tali emendamenti, una società di investimento deve valutare i suoi investimenti in controllate a fair value mediante il conto economico. Per essere qualificata come società di investimento, un'entità deve:

ottenere fondi da uno o più investitori con lo scopo di fornire ad essi servizi di gestione professionale di investimenti;

impegnarsi con i suoi investitori che il suo scopo sociale è di investire i fondi solamente per ottenere rendimenti da apprezzamento patrimoniale, da redditi da investimenti o da entrambi; e misurare e valutare la performance sostanzialmente di tutti i suoi investimenti su base del fair value.

Tali emendamenti si applicano dai bilanci che iniziano dal 1 gennaio 2014, con applicazione anticipata permessa.

Il 20 maggio 2013 l'IFRS IC ha emesso l'IFRIC 21 - Levies, che definisce il trattamento contabile delle imposte/tasse pagate ad autorità governative (sulla base di leggi di una specifica giurisdizione), per i quali l'entità non riceve alcuna controprestazione (i.e. bene o servizio

specifico). L'evento che genera l'obbligazione a carico dell'entità è tipicamente specificata nella legislazione che introduce tale imposta/tassa. Una passività deve essere riconosciuta alla manifestazione dell'evento che genera l'obbligazione, anche se l'imposta/tassa è calcolata su una performance passata (i.e. ricavi dell'esercizio precedente); la manifestazione della performance passata è una condizione necessaria, ma non sufficiente alla registrazione di una passività. L'Interpretazione si applica in modo retrospettivo dai bilanci che iniziano dal 1 gennaio 2014.

Il 29 maggio 2013 lo IASB ha pubblicato l'emendamento allo IAS 36 Recoverable Amount Disclosures for Non-Financial Assets, che limita l'obbligo di indicare nelle disclosures il valore recuperabile delle attività o delle cash generating units (CGU), a tal fine si ricorda che l'IFRS 13 "Fair Value Measurement" aveva modificato lo IAS 36 introducendo la richiesta di indicare nelle disclosures il valore recuperabile di ciascuna (gruppo di) CGU cui risulti attribuita una parte significativa del valore netto contabile dell'avviamento o delle attività immateriali con vita utile indefinita. Inoltre, tale emendamento richiede esplicitamente di fornire informazioni sul discount rate utilizzato per determinare un *impairment loss* (o un reversal) quando il valore recuperabile (basato sul fair value less cost to sell) è determinato usando la tecnica del present value.

Il 27 giugno 2013 lo IASB ha pubblicato un emendamento allo IAS 39 *Novation of Derivatives and Continuation of Hedge Accounting*, che propone alcune esenzioni ai requisiti di continuazione dell'*hedge accounting* dello IAS 39 nella circostanza in cui un derivato esistente debba essere sostituito con un nuovo derivato che abbia necessariamente una controparte centrale (*Central Counterparty-CCP*).

3. POLITICA DI GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO

Si fornisce di seguito un aggiornamento del rischio di tasso d'interesse, rispetto a quanto già esposto nel bilancio al 31 dicembre 2012:

Rischio di tasso di interesse

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

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

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

In particolare viene adottata la metodologia del "*cash flow hedge*" prevista dallo IAS 39; secondo tale metodologia, come illustrato nel paragrafo n. 2.4 relativo ai "Criteri di redazione" del bilancio al 31.12.2012, la porzione efficace della variazione di valore del derivato movimentata una riserva di Patrimonio Netto che viene utilizzata a rettifica del valore degli interessi di conto economico oggetto di copertura al loro manifestarsi.

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

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

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

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

Strumenti Finanziari Derivati: *Cash flow Hedge*

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

Al 30 giugno 2013 il portafoglio derivati del Gruppo qualificato di copertura (*Hedge Accounting*) è composto come di seguito indicato:

Controparte (*) dati al 30 giugno 2013	Nozionale (€/000)	Fair value al 30 giugno 2013	Inception Date	Effective Date	Termination Date	Tasso Fisso	Tasso Variabile
GE Capital (Ortona)	53.994	(10.113)	24-apr-08	30-apr-08	30-giu-25	4,84%	Euribor 6M
Monte dei Paschi di Siena (Callari)	47.331	(8.033)	24-giu-08	01-lug-08	31-dic-23	4,85%	Euribor 6M
Monte dei Paschi di Siena (WPS)	12.053	(1.236)	18-giu-08	30-giu-08	31-dic-18	4,55%	Euribor 6M
BBVA (Ecoenergia Campania)	5.264	(748)	26-giu-08	01-lug-08	31-dic-20	5,05%	Euribor 6M
Monte dei Paschi di Siena (Minerva)	29.680	(4.620)	06-nov-08	10-nov-08	30-giu-25	4,35%	Euribor 6M
B.I.I.S. (New Green Molise)	33.122	(3.672)	12-mag-10	31-dic-10	30-giu-25	3,50%	Euribor 6M
Monte dei Paschi di Siena (Licodia)	17.844	(1.530)	27-ott-10	15-nov-10	30-giu-26	3,03%	Euribor 6M
Monte dei Paschi di Siena (Renergy)	39.119	(2.731)	21-ott-11	15-nov-11	31-dic-27	2,84%	Euribor 6M
Strumenti Derivati	238.407	(32.683)					

(*) Si specifica che in caso di finanziamenti concessi da un pool di banche il termine "Controparte" identifica la banca Agente del pool

Il *fair value* dei contratti di *interest rate swap* risultanti al 30 giugno 2013 è stimato in un ammontare corrispondente a 32.683 Euro/000 (al 31 dicembre 2012 pari a 47.156 Euro/000).

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

Al netto del relativo effetto fiscale, la riserva di *Cash flow hedge* di Gruppo, iscritta al 31 dicembre 2012 per un valore pari a 33.539 Euro/000, al 30 giugno 2013 ammonta a 23.267 Euro/000.

Società	Riserva CFH al 30 giu 2013	Riserva CFH al 31 dic 2012	Movimenti Riserva CFH		
			Altri movimenti	Regolamento differenziali IRS	Adeguamento al Fair Value
GE Capital (Ortona)	(9.532)	(12.447)	-	1.289	1.626
Monte dei Paschi di Siena (Callari)	(8.195)	(10.675)	-	1.069	1.411
Monte dei Paschi di Siena (WPS)	(1.371)	(1.818)	-	281	166
BBVA (Ecoenergia Campania)	(748)	(975)	-	129	98
(*) Monte dei Paschi di Siena (Solaria)	-	(1.657)	1.310	249	98
Monte dei Paschi di Siena (Minerva)	(4.620)	(6.150)	-	634	896
(*) B.I.I.S.(Brindisi Solar)	-	(475)	351	49	75
(*) B.I.I.S.(Acquaviva)	-	(529)	390	55	84
B.I.I.S. (New Green Molise)	(3.672)	(5.130)	-	536	922
Monte dei Paschi di Siena (Licodia)	(1.530)	(2.279)	-	250	499
(*) B.I.I.S.(Acquaviva - B)	-	(204)	113	26	65
(*) B.I.I.S.(Brindisi Solar - B)	-	(151)	85	20	46
Monte dei Paschi di Siena (Renergy)	(2.731)	(4.227)	-	496	1.000
Riserva Cash Flow Hedge - before tax	(32.399)	(46.717)	2.249	5.083	6.986
Riserva Cash Flow Hedge Netta	(23.489)	(33.870)	1.631	3.685	5.065
Riserva Cash Flow Hedge - di Gruppo	(32.093)	(46.261)	2.249	5.033	6.886
Riserva CFH di Gruppo Netta	(23.267)	(33.539)	1.631	3.649	4.992

*I contratti evidenziati sono relativi ad attività fotovoltaiche cedute il 25 giugno 2013

Si segnala che a seguito dell'applicazione del principio contabile IFRS 13, al 30 giugno 2013 è stato inserito nel calcolo del *fair value* dei derivati il rischio di controparte. L'adeguamento al nuovo principio ha comportato sia la diminuzione delle passività per strumenti derivati per 1.932 Euro/000, sia l'incremento della riserva di *cash flow hedge* per la porzione efficace pari a 1.730 Euro/000, al lordo dell'effetto fiscale.

Società del Gruppo	Nuova metodologia			Vecchia metodologia			Differenza Fair Value Derivato	Differenza Riserva di Cash Flow Hedge
	Fair Value Derivato	Riserva di		Fair Value Derivato	Riserva di			
		Cash Flow Hedge	Hedge Ratio		Cash Flow Hedge	Hedge Ratio		
Ordon S.r.l.	10.113	9.532	101,99%	10.794	10.011	95,3%	(681)	(479)
Callari S.r.l.	8.033	8.195	99,11%	8.533	8.696	93,4%	(500)	(501)
Wind Power Sud S.r.l.	1.236	1.371	99,39%	1.283	1.417	96,2%	(47)	(46)
Ecoenergia Campania S.r.l.	748	748	100,00%	784	784	95,4%	(36)	(36)
Minerva S.r.l.	4.620	4.620	100,01%	4.913	4.913	94,0%	(293)	(293)
New Green Molise S.r.l.	3.672	3.672	100,00%	3.882	3.882	94,6%	(210)	(210)
Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l.	1.530	1.530	100,00%	1.601	1.601	95,6%	(71)	(71)
Reenergy San Marco S.r.l.	2.731	2.731	100,00%	2.825	2.825	96,7%	(94)	(94)
Totale	32.683	32.399		34.615	34.129		(1.932)	(1.730)

(*) Effetti complessivi al lordo dell'effetto fiscale

4. AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento al 30 giugno 2013 risulta variata rispetto al 31 dicembre 2012 per l'ingresso nel perimetro delle società: Krupen Wind S.r.l. e Torretta Wind S.r.l. (attualmente non ancora operative) nonché per la cessione delle società Acquaviva S.r.l., Brindisi Solar S.r.l. e Solaria S.r.l.. Si segnala, inoltre, che:

- in data 28 giugno 2013 si è perfezionato un aumento di capitale nella società Compagnia Eoliana S.A., non sottoscritto da Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.. Di conseguenza la partecipazione in Compagnia Eoliana S.A. risulta ora pari al 49,75% e classificata tra le partecipazioni valutate secondo il metodo del Patrimonio Netto;
- a seguito della delibera assunta dal CdA di Alerion Clean Power S.p.A. in data 20 giugno 2013 e delle avanzate trattative in corso per la cessione del 92% delle quote della società Eolsiponto S.r.l., società acquistata il 10 aprile 2013, le attività e le passività ad essa connesse sono state riclassificate, secondo quanto previsto dal principio contabile internazionale IFRS 5, tra le attività/passività non correnti destinate ad essere cedute.

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

Denominazione	Sede	Capitale sociale (/000)	% di possesso		Impresa diretta detentricella partecipazione indiretta
			diretto	indiretto	
Società controllate consolidate secondo il metodo integrale					
- Alerion Clean Power S.p.A.	Milano - Via Durini, 16/18	159.697	-	-	
- 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, 16/18	100	100,00	-	
- Alerion Bioenergy S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	90	100,00	-	
- Ordonia 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.
- SI.COGEN S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.
- Monte Raiello S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	87,50	SI.COGEN S.r.l.
- 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.
- Energies Biccari S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	100	-	75,00	Alerion Servizi Tecnici e Sviluppo S.r.l.
- Fonti S.r.l.	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.
- Torretta Wind S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.
- 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	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.
- Wind Stream EOOD	9000 Varna, Buzludja Str. 7/9, district Odessos (loc. Krupen)	2,3 LEV	-	51,00	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.
- Wind Systems EOOD	9000 Varna, Buzludja Str. 7/9, district Odessos (loc. Krupen)	2,3 LEV	-	51,00	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.
- Wind Power 2 EOOD	9000 Varna, Buzludja Str. 7/9, district Odessos (loc. Krupen)	2,3 LEV	-	51,00	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.
Società partecipate in joint venture consolidate secondo il metodo proporzionale					
- Wind Power Sud S.r.l.	Piazzale Donegani snc - 92014 Porto Empedocle (AG)	10	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.
- 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 Francesco Giordani, 30	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.
- S.C. Compagnia Eoliana S.A.	Oradea - Cetatii Square no. 1, 4th floor, Bihor County	401 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 fair value					
Classificate tra le attività non correnti					
- Erle S.r.l.	Manduria (TA) - Via del Mille, 5	10	-	5,00	Alerion Servizi Tecnici e Sviluppo S.r.l.
- Manduria Green S.r.l.	Manduria (TA) - Via del Mille, 5	10	-	5,00	Alerion Servizi Tecnici e Sviluppo S.r.l.
- Messapia Energia S.r.l.	Manduria (TA) - Via del Mille, 5	10	-	5,00	Alerion Servizi Tecnici e Sviluppo S.r.l.
- Monte S.r.l.	Manduria (TA) - Via del Mille, 5	10	-	5,00	Alerion Servizi Tecnici e Sviluppo S.r.l.
Classificate tra le attività correnti					
- Mirant Italia S.r.l. in liquidazione	Pieve di Soligo	11	45,00	-	
Classificate tra le attività non correnti destinate ad essere cedute					
- Eolsiponto S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	97.000	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.

ATTIVITA' NON CORRENTI

5. ATTIVITA' IMMATERIALI

Le **attività immateriali** sono pari a 81.014 Euro/000 e si riferiscono principalmente a “Diritti e concessioni” per 70.677 Euro/000 e a “Costi di sviluppo” per 10.167 Euro/000. Si segnala che alla data del 30 giugno 2013 non sono emersi indicatori di “*impairment*” e che i movimenti del periodo si riferiscono principalmente i) al decremento netto per attività cedute di 671 Euro/000 relativo alle attività fotovoltaiche cedute il 25 giugno 2013, ii) ad ammortamenti per 1.769 Euro/000 e iii) al deconsolidamento delle attività di Compagnia Eoliana per 3.064 Euro/000, incluso nella voce decrementi e commentato in precedenza nel paragrafo “4. Area di consolidamento”.

	Diritti e concessioni	Costi di sviluppo	Brevetti ed opere d'ingegno	Altre immob. immateriali	Totale
Valore lordo al 01.01.2013	83.374	14.857	378	326	98.935
Fondo ammortamento	(11.073)	(1.105)	(285)	(163)	(12.626)
Valore netto al 01.01.2013	72.301	13.752	93	163	86.309
Valore Lordo					
Incrementi	24	233	-	4	261
Decrementi	(38)	(3.020)	-	(58)	(3.116)
Decrementi per attività fotovoltaiche cedute	(113)	(760)	(1)	(6)	(880)
Totale variazione Valore Lordo	(127)	(3.547)	(1)	(60)	(3.735)
Ammortamenti accumulati					
Ammortamenti	(1.539)	(200)	(24)	(6)	(1.769)
Decrementi per attività fotovoltaiche cedute	42	162	-	5	209
Totale variazione ammortamenti accumulati	(1.497)	(38)	(24)	(1)	(1.560)
Valore lordo al 30.06.2013	83.247	11.310	377	266	95.200
Fondo ammortamento	(12.570)	(1.143)	(309)	(164)	(14.186)
Valore netto al 30.06.2013	70.677	10.167	68	102	81.014

6. ATTIVITA' MATERIALI

Le **immobilizzazioni materiali** al 30 giugno 2013 sono pari a 303.218 Euro/000 (332.082 Euro/000 al 31 dicembre 2012).

(Euro/000)	Terreno	Fabbricato	Impianti e macchinari	Altri beni	Immobilizz. in corso	Totale
Valore lordo al 01.01.2013	6.529	9.096	386.913	2.083	2.132	406.753
Fondo ammortamento	(11)	(962)	(71.694)	(1.788)	(216)	(74.671)
Valore netto al 01.01.2013	6.518	8.134	315.219	295	1.916	332.082
Valore Lordo						
Incrementi	2	-	608	1	238	849
Decrementi	(15)	-	(128)	3	(199)	(339)
Decrementi per attività fotovoltaiche cedute	-	-	(25.146)	(3)	-	(25.149)
Altre riclassifiche (tra le immobilizzazioni immateriali)	-	-	134	-	(134)	-
Totale variazione Valore Lordo	(13)	-	(24.532)	1	(95)	(24.639)
Ammortamenti accumulati						
Ammortamenti	-	(46)	(8.934)	(55)	-	(9.035)
Eliminazione del F.do amm.to per alienazione cespiti	-	-	38	-	-	38
Decrementi per attività fotovoltaiche cedute	-	-	4.770	2	-	4.772
Totale variazione ammortamenti accumulati	-	(46)	(4.126)	(53)	-	(4.225)
Valore lordo al 30.06.2013	6.516	9.096	362.381	2.084	2.037	382.114
Fondo ammortamento	(11)	(1.008)	(75.820)	(1.841)	(216)	(78.896)
Valore netto al 30.06.2013	6.505	8.088	286.561	243	1.821	303.218

Si segnala che alla data del 30 giugno 2013 non sono emersi indicatori di “*impairment*” e che i movimenti del periodo si riferiscono principalmente al decremento netto di 20.377 Euro/000 relativo ad attività fotovoltaiche cedute il 25 giugno 2013, già in precedenza commentato, e ad ammortamenti per 9.035 Euro/000.

7. TITOLI E CREDITI FINANZIARI

Ammontano a 10.638 Euro/000 (6.554 Euro/000 al 31 dicembre 2012) e sono costituiti come segue:

(Euro/000)	30.06.2013	31.12.2012	Variazione
Acconti su acquisto partecipazioni	150	1.350	(1.200)
Crediti finanziari:			
- New Green Molise S.r.l.	2.431	2.365	66
- WPS S.r.l.	1.566	1.566	-
- Compagnia Eoliana S.A.	4.165	-	4.165
- Alerion Hungaria Energetikai	991	991	-
- Renergy San Marco: deposito vincolato	221	221	-
- Giava Uno	61	61	-
- Comune di Fontanelle	3	-	3
- Prestito obbligazionario (Belenergia)	1.050	-	1.050
Totale titoli e crediti finanziari	10.638	6.554	4.084

La voce **Acconti su acquisti di partecipazioni** è costituita dai corrispettivi versati a fronte di opzioni sull'acquisto di parchi eolici. Il decremento rispetto al 31 dicembre 2012 è dovuto all'acquisto della partecipazione in Eolsiponto, a fronte del quale era stato versato nel 2010 un acconto di 1.200 Euro/000.

I **Crediti verso New Green Molise S.r.l. e Wind Power Sud S.r.l.** si riferiscono a crediti finanziari verso i soci terzi, in quanto società consolidate con il metodo proporzionale.

I **Crediti verso Compagnia Eoliana S.A.** si riferiscono a finanziamenti soci, precedentemente elisi nel bilancio consolidato, emersi per effetto del consolidamento della partecipazione con il metodo del patrimonio netto, conseguente ad un aumento di capitale non sottoscritto da Alerion e contestuale perdita del controllo.

In occasione della cessione delle 3 società fotovoltaiche (vedi par. "eventi di rilievo del primo semestre") il corrispettivo pari a 3.032 Euro/000, è stato corrisposto per 1.982 Euro/000 contestualmente al perfezionamento della cessione e quanto al residuo 1.050 Euro/000 tramite l'assegnazione gratuita di un **Prestito obbligazionario** emesso dall'acquirente Belenergia, con scadenza a 3 anni e remunerato al 5% annuo.

ATTIVITA' CORRENTI

8. CREDITI VARI E ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

I **Crediti vari e altre attività correnti** ammontano a 47.092 Euro/000 (42.805 Euro/000 al 31 dicembre 2012) e si fornisce di seguito il dettaglio:

(Euro/000)	30.06.2013	31.12.2012	Variazione
Crediti verso l'Erario	7.272	9.526	(2.254)
Crediti verso altri	39.820	33.279	6.541
Totale crediti vari correnti	47.092	42.805	4.287

I **Crediti verso l'Erario** sono principalmente costituiti dalla quota di crediti per ritenute ed imposte indirette (IVA) che si ritiene siano recuperabili entro l'esercizio successivo.

Di tale quota 4.452 euro/000 sono stati richiesti a rimborso.

I **Crediti verso altri** ammontano a 39.820 Euro/000, si riferiscono principalmente a crediti sui certificati verdi e sono esposti al netto di un fondo svalutazione di 3.811 Euro/000 (invariato rispetto al 31 dicembre 2012).

Il sopra citato fondo svalutazione si riferisce per 3.730 Euro/000 alla posizione oggetto del contenzioso verso Palazzo Torlonia S.p.A. (Fintorlonia) interamente svalutato nei precedenti esercizi (il primo grado di giudizio è stato favorevole ad Alerion e riconosce un risarcimento danni di circa 3.100 Euro/000; in attesa della sentenza definitiva e considerando i dubbi sull'effettiva esigibilità della controparte, gli amministratori hanno ritenuto corretto mantenere la svalutazione appostata).

9. CREDITI FINANZIARI E ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

Ammontano a 1.803 Euro/000 (2.017 Euro/000 al 31 dicembre 2012). Risultano così composti:

(Euro/000)	30.06.2013	31.12.2012	Variazione
Crediti finanziari ed altre attività finanziarie correnti	200	500	(300)
Altri crediti finanziari	1.603	1.517	86
Totale	1.803	2.017	(214)

La variazione di 300 Euro/000 dei crediti finanziari si riferisce al rimborso di un deposito vincolato, che assiste gli impegni di una società, in passato controllata da Alerion, in relazione alla cessione di una sua partecipazione. L'importo residuale di 200 Euro/000 verrà, secondo quanto previsto contrattualmente, incassato nel gennaio 2014.

10. CASSA ED ALTRE ATTIVITÀ LIQUIDE EQUIVALENTI

Ammontano a 50.830 Euro/000 (54.537 Euro/000 al 31 dicembre 2012) ed includono:

(Euro/000)	30.06.2013	31.12.2012	variazione
Depositi bancari a vista	50.798	54.499	(3.701)
Denaro e valori in cassa	32	38	(6)
Totale cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	50.830	54.537	(3.707)

I depositi bancari si riferiscono prevalentemente a liquidità presente sui conti correnti delle società finanziate con *Project Finance*.

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

11. ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE AD ESSERE CEDUTE

Nel corso del primo semestre il Gruppo Alerion ha avviato, secondo quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Alerion Clean Power S.p.A. il 20 giugno 2013, le negoziazioni con

un investitore internazionale per l'avvio di un'attività di costruzione di impianti eolici in conto terzi. In particolare, tale area di attività permetterà al Gruppo di far leva sulla propria esperienza di sviluppo e di costruzione maturata nel corso degli anni e si affiancherà all'attività caratteristica di realizzazione e gestione di impianti in conto proprio.

In tale contesto in data 10 aprile 2013 la controllata Alerion Energie Rinnovabili S.p.A. ha acquistato il 100% delle quote della società Eolsiponto S.r.l. ad un prezzo pari a 3.007 Euro/000 (di cui 2.007 Euro/000 già corrisposti al venditore e la restante parte da corrispondere entro il 31 dicembre 2013), titolare dell'Autorizzazione Unica alla costruzione e all'esercizio di un impianto di produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile eolica di potenza totale pari a 17,5 MW, nel comune di Manfredonia (FG). A valle della finalizzazione dell'accordo con l'investitore internazionale, che si prevede avvenga a breve, Alerion cederà la maggioranza della società acquisita allo stesso investitore che provvederà anche al finanziamento della costruzione dell'impianto.

Le classi di attività e passività attribuibili pertanto al gruppo in dismissione, costituite principalmente da attività relative al valore delle autorizzazioni, sono state classificate come destinate ad essere cedute. In base allo stato delle trattative attualmente in corso si è considerato il *fair value* di tale attività non inferiore al valore contabile.

Eolsiponto S.r.l.			
Attività non correnti destinate ad essere cedute			
saldi in Euro/000 al	30-giu-13		30-giu-13
Attività non correnti destinate ad essere cedute	3.596	Passività direttamente associabili alle attività non correnti destinate ad essere cedute	(68)
Attività non correnti	3.285	Passività correnti	(68)
<i>Attività immateriali</i>	<i>3.101</i>	<i>Debiti commerciali</i>	<i>(60)</i>
<i>Attività materiali (PPE)</i>	<i>184</i>	<i>Debiti vari ed altre passività</i>	<i>(8)</i>
Attività correnti	311		
<i>Crediti vari ed altre attività correnti</i>	<i>253</i>		
<i>Attività finanziarie correnti</i>	<i>58</i>		

12. PATRIMONIO NETTO

Il **Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo** al 30 giugno 2013 è pari a 144.719 Euro/000 con un incremento di 6.424 Euro/000 rispetto ai 138.295 Euro/000 del 31 dicembre 2012. La variazione è attribuibile:

- per 3.607 Euro/000 all'utile di periodo;
- per 8.641 Euro/000 alla variazione positiva del *fair value* degli strumenti derivati su finanziamenti bancari ("*Project Financing*"), al netto dell'effetto fiscale;
- per 5.179 Euro/000 alla distribuzione parziale di riserve disponibili, come deliberato dall'Assemblea del 23 aprile 2013;
- per 169 Euro/000 all'acquisto di azioni proprie;
- per 56 Euro/000 alle variazioni attuariali dei piani a benefici definiti;
- per 420 Euro/000 ad altre variazioni.

Il capitale, le riserve ed il risultato di terzi sono pari complessivamente a 3.531 Euro/000 (2.190 Euro/000 al 31 dicembre 2012).

Il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto al 30 giugno 2013 e quello al 31 dicembre 2012 è esposto tra i prospetti contabili consolidati.

Si riporta di seguito il dettaglio delle singole voci:

- il capitale sociale di Alerion ammonta a 159.697 Euro/000 (159.866 Euro/000 al 31 dicembre 2012), ed è costituito da n. 43.579.004 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 3,7 cadauna. Nella valorizzazione del capitale sociale non sono state conteggiate le azioni proprie complessivamente detenute pari a n. 417.861. La variazione rispetto al 2012 è dovuta all'acquisto, nel corso del semestre, di n. 45.743 azioni proprie. Non sono state mai emesse azioni aventi diritti o godimento diverso, obbligazioni convertibili, titoli e valori similari;
- la riserva da sovrapprezzo azioni ammonta a 21.400 Euro/000, (invariata rispetto al 31 dicembre 2012), e si riferisce al sovrapprezzo di 0,02 Euro per azione sull'aumento di capitale avvenuto nel corso del 2003 e al sovrapprezzo di 0,55 Euro per azione sull'aumento di capitale avvenuto nel 2008, al netto delle rettifiche per i costi sostenuti, funzionali agli aumenti di capitale. La riserva sovrapprezzo azioni recepisce, inoltre, la differenza tra il valore relativo all'acquisto delle azioni proprie annullate nel 2012 e il loro valore nominale, oltre alle commissioni sull'acquisto;
- la riserva azioni proprie è positiva per 50 Euro/000 e si riferisce alla differenza tra il prezzo pagato, nel corso degli ultimi due esercizi e del primo semestre del 2013, per l'acquisto di n. 850.124 azioni proprie e il valore nominale di 3,7 euro per azione iscritto in deduzione del capitale sociale per 169 Euro/000, nonché al sopraccitato annullamento delle azioni proprie conseguente alla delibera dell'Assemblea dei Soci del 24 aprile 2012 per 160 Euro/000. Si ricorda che l'assemblea degli azionisti di Alerion Clean Power S.p.A in data 11 novembre 2011 aveva deliberato l'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie entro un massimale rotativo di n. 4.401.126 azioni ordinarie (pari al 10% del capitale sociale), con l'ulteriore vincolo che l'importo delle azioni non dovesse eccedere in alcun momento l'ammontare di Euro 10.000.000 (fermo restando il limite degli utili distribuibili e delle riserve disponibili). L'efficacia della delibera è decaduta in data 10 maggio 2013.
- Le riserve di risultato risultano negative per 13.161 Euro/000 (negative per 9.482 Euro/000 al 31 dicembre 2012) ed includono gli utili/perdite accumulate;
- la riserva di cash flow hedge risulta negativa per 23.267 Euro/000 (negativa per 33.539 Euro/000 al 31 dicembre 2012) ed accoglie la valorizzazione degli strumenti derivati su finanziamenti bancari. Si segnala che a seguito dell'applicazione del principio contabile IFRS 13, al 30 giugno 2013 è stato inserito nel calcolo del *fair value* dei derivati il rischio di controparte. L'adeguamento al nuovo principio ha comportato sia l'incremento della riserva di *cash flow hedge* per la porzione efficace pari a 1.730 Euro/000, al lordo dell'effetto fiscale, sia la diminuzione delle passività per strumenti derivati per 1.932 Euro/000.

PASSIVITA' NON CORRENTI

13. PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI

Ammontano a 261.821 Euro/000 (288.519 Euro/000 al 31 dicembre 2012) e sono costituite come segue:

(Euro/000)	30.06.2013	31.12.2012	Variazione
Debiti verso banche per finanziamenti	252.559	278.694	(26.135)
Debiti verso soci terzi per finanziamenti	9.262	9.779	(517)
Debiti verso altri finanziatori	-	46	(46)
Totale passività finanziarie non correnti	261.821	288.519	(26.698)

I **Debiti verso banche per finanziamenti** sono prevalentemente rappresentati dalla quota a medio/lungo termine dei finanziamenti sottoscritti da società del settore eolico.

Al 31 dicembre 2012 il debito finanziario delle quattro società bulgare verso gli istituti di credito, pari a 9.617 Euro/000, era stato prudenzialmente classificato, in attesa dell'ottenimento del relativo waiver, tra le passività correnti a seguito del mancato rispetto del parametro finanziario DSCR imputabile a condizioni particolari di riassetto della rete elettrica avvenuta a fine anno e non a difficoltà strutturali degli impianti.

Il waiver è stato ottenuto in data 14 marzo 2013 e pertanto il debito in essere alla data del 30 giugno 2013 pari a 8.174 Euro/000 è classificato tra le passività finanziarie non correnti.

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

(Euro/000)	saldo al 31.12.12	incrementi	(decrementi)	saldo al 30.06.13	tasso di interesse	IRS	scadenza
Project financing - Callari	49.840	-	(3.240)	46.600	Euribor 6 mesi + 1,20%	4,85%	2024
Project financing - Ordonea	57.461	-	(4.401)	53.060	Euribor 6 mesi + 1,20%	4,84%	2025
Project financing - Dotto	3.818	-	(1.268)	2.550	Euribor 3 mesi + 1,50%	5,65%	2014
Project financing - Wind Power Sud	12.912	-	(1.309)	11.603	Euribor 6 mesi + 1,25%	4,55%	2018
Project financing - Ecoenergia Campania	8.156	-	(697)	7.459	Euribor 6 mesi + 1,20% Tasso agevolato	5,05%	2021
Project financing - Minerva	32.768	-	(1.906)	30.862	Euribor 6 mesi + 1,40%	4,35%	2025
Project financing - Solaria	5.947	-	(5.947)	-	Euribor 6 mesi + 2,00%	5,08%	2026
Project financing - Acquaviva	4.177	-	(4.177)	-	Euribor 6 mesi + 2,00 %	3,75%	2025
Project financing - Acquaviva (B)	2.737	-	(2.737)	-	Euribor 6 mesi + 2,90 %	2,69%	2027
Project financing - Brindisi Solar	3.632	-	(3.632)	-	Euribor 6 mesi + 2,00 %	3,78%	2025
Project financing - Brindisi Solar (B)	2.221	-	(2.221)	-	Euribor 6 mesi + 2,90 %	2,62%	2026
Project financing - Licodia	25.947	-	(1.549)	24.398	Euribor 6 mesi + 2,40 %	3,03%	2026
Project financing - New Green Molise	40.832	-	(655)	40.177	Euribor 6 mesi + 2,60 %	3,50%	2025
Project financing - Renergy San Marco	49.396	-	(493)	48.903	Euribor 6 mesi + 4,00 %	2,84%	2027
Project financing - W.Energy Eood	2.404	-	(121)	2.283	DEG Base + 4,75 %	0,00%	2022
Project financing - W.Power Eood	2.404	-	(121)	2.283	DEG Base + 4,75 %	0,00%	2022
Project financing - W.Stream Eood	2.404	-	(121)	2.283	DEG Base + 4,75 %	0,00%	2022
Project financing - W.System Eood	2.404	-	(121)	2.283	DEG Base + 4,75 %	0,00%	2022
Intesa BCI Mutuo	692	-	(346)	346	Euribor 6 mesi + 1,50%	0,00%	2013
Finanziamento da collegate	3.495	8	-	3.503	Euribor 3 mesi + 0,25%	0,00%	
Linee di credito	20.499	7.946	-	28.445	Euribor 3 mesi +1,50%	0,00%	a revoca
Finanziamento soci di minoranza	9.826	-	(564)	9.262			
Altre passività finanziarie	4.220	-	(70)	4.150			
Totale passività finanziarie	348.192	7.954	(35.696)	320.450			
<i>di cui:</i>							
Passività finanziarie correnti	59.673			58.629			
Passività finanziarie non correnti	288.519			261.821			

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

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

- Gli **obblighi di fare** riguardano, tra l'altro, l'apertura del Conto Progetto e del Conto IVA, la dotazione di mezzi propri, la stipulazione della Convenzione con il Gestore di Rete e delle Polizze Assicurative, la nomina del Direttore dei Lavori, la salvaguardia dell'Impianto, la comunicazione di ogni Evento di Decadenza o Evento di Risoluzione o Evento di Recesso, il pieno rispetto del Decreto in Conto Energia, il rispetto del Livello Minimo di Giacenza, il riconoscimento cd. *right of first refusal* alla Banca Finanziatrice, in caso di *refinancing*.
- Gli **obblighi di non fare** concernono, tra l'altro, il divieto di rimborso del Finanziamento Soci (salvo il preventivo consenso scritto della Banca Finanziatrice, nel caso in cui ciò non consenta di mantenere un *Debt to equity ratio* almeno pari a quanto definito contrattualmente), di cessazione o modifica della natura delle attività condotte, di costituzione di vincoli e/o gravami sui beni afferenti il Progetto (*negative pledge*) e di costituzione di patrimoni destinati.

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

Finanziamenti in Project finance:	DSCR (Debt Service Cover Ratio)	Debt to equity ratio
- Project finance - WPS	1,05	1,18
- Project finance - Ecoenergia Campania	1,05	1,18
- Project finance - Dotto	1,19	1,70
- Project finance - Callari	1,05	1,18
- Project finance - Ordonà	1,05	1,18
- Project finance - New Green Molise	1,10	1,15
- Project finance - Minerva	1,05	1,15
- Project finance - Licodia Eubea	1,05	1,15
- Project finance - KRUPEN	0,90	n/a
- Project finance - Renergy	1,05	1,36

Alla data di redazione del bilancio semestrale non sono emerse situazioni di *default* sui *covenant* indicati.

Si segnala, inoltre, che anche nel caso in cui le risorse finanziarie generate dai singoli progetti non fossero temporaneamente sufficienti al mantenimento dei parametri richiesti, il rispetto dei *covenant* sarebbe assicurato dall'apporto di mezzi propri da parte del Gruppo.

14. STRUMENTI DERIVATI

Alla data del 30 giugno 2013, gli strumenti derivati in bilancio ammontano complessivamente a 32.683 Euro/000 (47.156 Euro/000 al 31 dicembre 2012), di cui la quota corrente, pari a 8.948 Euro/000, rappresenta i flussi di cassa con scadenza entro l'esercizio, mentre la quota non corrente, pari a 23.735 Euro/000, comprende i flussi di cassa futuri fino al termine del contratto derivato in corrispondenza del rimborso del finanziamento in *project financing*.

Al 30 giugno 2013 sono in essere le seguenti operazioni di finanziamento, per le quali sono state attivate le coperture dal rischio di *cash flow*:

Società	Project financing oggetto di Copertura con IRS	Nozionale Derivato	di cui parti correlate (**)	Fair value strumenti derivati al 30 giu 2013	Quota a PN	Quota a CE	Fair value strumenti derivati al 31 dic 2012
GE Capital (Ortona)	53.987	53.994	-	(10.113)	2.915	186	(13.214)
Monte dei Paschi di Siena (Callari)	47.436	47.331	(2.678)	(8.032)	2.480	(50)	(10.462)
(*) Monte dei Paschi di Siena (WPS)	11.831	12.053	(412)	(1.237)	447	(28)	(1.656)
(*) BBVA (Ecoenergia Campania)	5.591	5.264	-	(748)	227	-	(975)
Monte dei Paschi di Siena (Solaria)	-	-	-	-	348	1.356	(1.704)
Monte dei Paschi di Siena (Minerva)	29.680	29.680	(1.540)	(4.620)	1.530	1	(6.151)
B.I.I.S.(Brindisi Solar)	-	-	-	-	124	351	(475)
B.I.I.S.(Acquaviva)	-	-	-	-	139	390	(529)
(*) B.I.I.S. (New Green Molise)	39.265	33.122	-	(3.673)	1.457	-	(5.130)
Monte dei Paschi di Siena (Licodia)	23.792	17.844	(660)	(1.530)	749	-	(2.279)
B.I.I.S.(Acquaviva - B)	-	-	-	-	91	112	(203)
B.I.I.S.(Brindisi Solar - B)	-	-	-	-	66	85	(151)
Monte dei Paschi di Siena (Renergy)	48.943	39.119	(910)	(2.730)	1.497	-	(4.227)
Totale Effetto Strumenti Derivati	260.525	238.407	(6.200)	(32.683)	12.070	2.403	(47.156)

(*) dati consolidati al 50%

(**) Al 30 giugno l'ammontare complessivo della riserva di cash flow hedge verso parti correlate al lordo dell'effetto fiscale è pari ad Euro/000 6.200, le variazioni rispetto a al 31 dicembre 2012 sono state rispettivamente: a Conto economico per 1.329 Euro/000 ed

Il Gruppo stipula contratti di *interest rate swap* per gestire il rischio derivante dalla variazione dei tassi di interesse sui finanziamenti in *project financing* stipulati con diversi pool di banche, e su richiesta delle medesime (condizione per la stipula di operazioni in *Project Financing*), convertendo le linee dei finanziamenti dedicate agli investimenti da tassi variabili a tassi fissi. Alla data di chiusura della relazione finanziaria semestrale consolidata sono stati stipulati contratti per un nozionale di 238.407 Euro/000, che fissano l'interesse ad un tasso IRS medio corrispondente a circa il 4% per un periodo lungo mediamente 15 anni. Il *fair value* negativo mostra come la perdurante situazione dei mercati finanziari abbia influenzato la valutazione degli strumenti derivati di copertura che scontano una differenza negativa rispetto alla curva dei tassi *forward* al 30 giugno 2013.

Il *fair value* del *Interest Rate Swap* risultanti al 30 giugno 2013 è stimato in un ammontare corrispondente a 32.683 Euro/000 (47.156 Euro/000 al 31 dicembre 2012). Questi ammontari sono determinati sulla base dei valori di mercato di strumenti finanziari equivalenti alla data di bilancio, la metodologia applicata per il calcolo del *fair value* è quella del *Discount Cash Flow Model*. Questi strumenti derivati sono designati come strumenti di copertura di flussi di cassa futuri e si sono rilevati efficaci; conseguentemente le variazioni di *fair value* sono state iscritte in una riserva di patrimonio netto. La parte di inefficacia, invece, è stata rilevata a conto economico.

15. PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

Ammontano a 58.629 Euro/000 (59.673 Euro/000 al 31 dicembre 2012) e sono composte da:

(Euro/000)	30.06.2013	31.12.2012	variazione
Debiti verso banche c/ finanziamenti	50.630	51.220	(590)
Debiti verso banche c/ mutui	346	692	(346)
Debiti verso collegate	3.503	3.495	8
Altri debiti finanziari	4.150	4.266	(116)
Totale passività finanziarie correnti	58.629	59.673	(1.044)

I **Debiti verso banche c/finanziamenti** sono principalmente composti da i) quota a breve termine di finanziamenti *Project Finance* per 28.182 Euro/000 e ii) da linee di credito bancarie disponibili in capo alla capogruppo per 22.448 Euro/000.

Il debito finanziario delle quattro società bulgare verso gli istituti di credito, classificato tra le passività correnti al 31 dicembre 2012 per 9.617 Euro/000, è classificato al 30 giugno 2013 tra le passività finanziarie non correnti per 8.174 Euro/000, come descritto nel relativo paragrafo.

Gli **Altri debiti finanziari** sono costituiti principalmente i) dal saldo prezzo sull'acquisto delle 4 società operanti a Krupen, in Bulgaria (435 Euro/000), ii) dalla quota rimborsabile nel breve periodo (1.000 Euro/000) del debito che AER ha verso i precedenti soci di Dotto S.r.l., sorto in capo alla società veicolo precedentemente all'acquisizione da parte di AER del residuo 49% delle sue quote societarie e dalla stessa AER successivamente rilevato, divenendo fruttifero di interessi, iii) dal saldo prezzo sull'acquisto della partecipazione in Eolsiponto S.r.l. (1.000 Euro/000) e iv) dal saldo prezzo sull'acquisto della partecipazione in Si.co.gen S.r.l., rinegoziato a seguito di una modifica contrattuale che prevede un adeguamento del prezzo di acquisto in funzione dell'eventuale cessione del parco a terzi (1.710 Euro/000).

16. DEBITI COMMERCIALI

I debiti commerciali ammontano a 4.927 Euro/000 (4.955 Euro/000 al 31 dicembre 2012) e si riferiscono a debiti verso fornitori. Non producono interessi e sono normalmente regolati a 60 giorni.

17. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE

L'indebitamento finanziario contabile del Gruppo al 30 giugno 2013 è pari a 289.862 Euro/000 (pari a 332.240 Euro/000 al 31 dicembre 2012) e risulta così composto:

(valori in Euro/000)	Note	30.06.2013	di cui Collegate e Parti correlate	31.12.2012	di cui Collegate e Parti correlate
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti					
- Disponibilità liquide		50.830	23.533	54.537	23.281
Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	10	50.830	23.533	54.537	23.281
Crediti finanziari correnti	9	1.803	125	2.017	79
Passività finanziarie correnti					
- Debito verso altri finanziatori	15	(4.150)	-	(4.266)	-
- Debito corrente per finanziamenti bancari a M/L termine	15	(50.976)	(18.259)	(51.912)	(8.497)
- Debito verso collegate		(3.503)	(3.503)	(3.495)	(3.495)
- Debito per strumenti derivati	14	(8.948)	(1.760)	(9.904)	(2.158)
Totale passività finanziarie correnti		(67.577)	(23.522)	(69.577)	(14.150)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE		(14.944)	136	(13.023)	9.210
Passività finanziarie non correnti					
- Debito verso altri finanziatori		(9.262)	-	(9.825)	-
- Debito per finanziamenti bancari a M/L termine	13	(252.559)	(50.668)	(278.694)	(59.840)
- Debito per strumenti derivati	14	(23.735)	(4.440)	(37.252)	(8.027)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE		(285.556)	(55.108)	(325.771)	(67.867)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO COME DA COMUNICAZIONE CONSOB N. DEM/6064293/2006		(300.500)	(54.972)	(338.794)	(58.657)
Crediti finanziari non correnti	7	10.638	8.223	6.554	4.922
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		(289.862)	(46.749)	(332.240)	(53.735)

18. PARTECIPAZIONI A CONTROLLO CONGIUNTO (JOINT-VENTURE) E PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' COLLEGATE

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

Al 30 giugno 2013, il Gruppo Alerion, tramite la controllata AER, detiene le seguenti partecipazioni in *joint venture*: Wind Power Sud S.r.l., Ecoenergia Campania S.r.l., New Green Molise S.r.l..

Wind Power Sud S.r.l.

Con riferimento alla *joint-venture* Wind Power Sud S.r.l., società titolare di un parco eolico sito in Sicilia nel territorio di Agrigento, si riporta qui di seguito l'indicazione delle attività e delle passività correnti e non correnti, e dei costi e ricavi, rilevati nel bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 30 giugno 2013, secondo il metodo del consolidamento proporzionale:

Wind Power Sud S.r.l. (Euro/000)		
	30.06.2013	31.12.2012
Attività non correnti	29.100	30.186
Attività correnti	5.609	4.372
Totale attività relative a <i>joint-venture</i>	34.709	34.558
Patrimonio netto	6.402	5.585
Passività non correnti	25.711	25.997
Passività correnti	2.596	2.976
Totale passività e patrimonio netto relativi a <i>joint-venture</i>	34.709	34.558
	1° semestre 2013	1° semestre 2013
Ricavi	3.246	2.554
Costi	(2.394)	(2.194)
Risultato netto derivante da <i>joint-venture</i>	852	360

Ecoenergia Campania S.r.l.

Con riferimento alla *joint-venture* in Ecoenergia Campania S.r.l., società titolare di un parco eolico a Lacedonia, in provincia di Avellino, si riporta qui di seguito l'indicazione delle attività e delle passività correnti e non correnti, e dei costi e ricavi, rilevati nel bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 30 giugno 2013, secondo il metodo del consolidamento proporzionale:

Ecoenergia Campania S.r.l. (Euro/000)		
	30.06.2013	31.12.2012
Attività non correnti	8.123	8.354
Attività correnti	1.966	2.376
Totale attività relative a joint-venture	10.089	10.730
Patrimonio netto	1.967	1.716
Passività non correnti	6.732	7.320
Passività correnti	1.390	1.694
Totale passività e patrimonio netto relativi a joint-venture	10.089	10.730
	I° semestre 2013	I° semestre 2013
Ricavi	1.099	1.159
Costi	(848)	(891)
Risultato netto derivante da joint-venture	251	268

New Green Molise S.r.l.

New Green Molise S.r.l. è una società titolare dei diritti per la costruzione e gestione di un parco eolico in San Martino in Pensilis, in provincia di Campobasso, con una potenza installata pari a 58 MW. Si riporta qui di seguito l'indicazione delle attività e delle passività correnti e non correnti, e dei costi e ricavi relativi alla suddetta *joint-venture* e rilevati nel bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 30 giugno 2013 secondo il metodo del consolidamento proporzionale:

New Green Molise S.r.l. (Euro/000)		
	30.06.2013	31.12.2012
Attività non correnti	46.987	47.998
Attività correnti	16.532	15.514
Totale attività relative a joint-venture	63.519	63.512
Patrimonio netto	16.260	15.271
Passività non correnti	38.453	39.542
Passività correnti	8.806	8.699
Totale passività e patrimonio netto relativi a joint-venture	63.519	63.512
	I° semestre 2013	I° semestre 2013
Ricavi	4.620	4.969
Costi	(3.631)	(3.399)
Risultato netto derivante da joint-venture	989	1.570

Compania Eoliana S.A.

In data 28 giugno 2013 a seguito di un aumento di capitale nella società Compania Eoliana S.A., non sottoscritto da Alerion Energie Rinnovabili S.p.A., il Gruppo ha ridotto la propria quota di partecipazione nella società rumena al 49,75% perdendone (anche in considerazione dei nuovi assetti di *governance* che hanno visto ridursi gli amministratori nominati dal Gruppo) il controllo. Gli *assets* e le fonti di finanziamento relativi la società Compania Eoliana S.A sono stati, conseguentemente, deconsolidati. Il Gruppo ha successivamente provveduto a valutare il valore della partecipazione nella società da iscriversi con il metodo del Patrimonio Netto. Essendo il valore di tale patrimonio netto negativo, è stato assegnato un valore nullo alla partecipazione ed è stato inserito un fondo rischi nel passivo pari al pro quota di patrimonio di proprietà del Gruppo ed eguale a 594 Euro/000. Gli effetti economici di competenza del Gruppo di tale operazione, iscritti nei Proventi da partecipazioni, sono stati positivi per 276 Euro/000.

CONTO ECONOMICO

19. RICAVI OPERATIVI

I ricavi operativi al 30 giugno 2013 sono pari a 40.121 Euro/000 (40.111 Euro/000 al 30 giugno 2012) e si riferiscono a ricavi per vendita di energia elettrica pari a 18.133 Euro/000 e ricavi per vendita Certificati Verdi e incentivi in Conto Energia pari a 21.988 Euro/000, a fronte di una produzione elettrica pari a 259.643 MWh, in aumento di 12.051 MWh rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente (247.592 MWh).

Il prezzo medio di cessione dell'energia elettrica nel primo semestre 2013 per tutti gli impianti localizzati in Italia è stato pari a 62,8 Euro per MWh, rispetto a 77,8 Euro per MWh nel medesimo periodo 2012.

Il prezzo medio dei Certificati Verdi in Italia nel primo semestre 2013 è stato stimato pari a 90,7 Euro per MWh (78,6 Euro per MWh nel medesimo periodo 2012).

Nel primo semestre 2013 il prezzo medio di cessione dell'energia elettrica e dei certificati verdi per gli impianti eolici è pari a 153,2 Euro per MWh, rispetto a 156,4 Euro per MWh nel medesimo periodo 2012.

Nel primo semestre 2013 il prezzo medio di cessione dell'energia elettrica e del Conto Energia per gli impianti fotovoltaici è stato pari a circa 473 Euro per MWh, rispetto a circa 474 Euro per MWh nel medesimo periodo 2012.

Il prezzo medio di vendita nel primo semestre 2013 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 omnicomprendivo per la componente energia elettrica e per la componente incentivante) che prevede nel 2013, 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 la tariffa fissa è pari a circa 88 Euro per MWh.

L'assenza nel semestre 2013 dei ricavi realizzati sulla vendita di energia prodotta dal settore biomasse, conseguenti alla cessione della società Bonollo Energia S.p.A. il 27 dicembre 2012, pari a 4.906 Euro/000 nel semestre 2012, e la riduzione del prezzo medio di cessione dell'energia elettrica e dei certificati verdi per gli impianti eolici di 3,2 Euro per MWh, rispetto al medesimo periodo 2012, sono stati compensati dalla maggior produzione dell'impianto di San Marco in Lamis (+45%), entrato in esercizio a regime nell'aprile 2012, e da una maggior produttività degli altri impianti eolici, in particolare di quelli situati in Sicilia, che hanno fatto rilevare un incremento dei ricavi pari al 10,3%.

20. ALTRI RICAVI E PROVENTI DIVERSI

Gli Altri Ricavi e proventi diversi al 30 giugno 2013 sono pari a 1.041 Euro/000 (1.873 Euro/000 al 30 giugno 2012) ed includono principalmente i) 269 Euro/000 relativi agli affitti attivi della parte locata a terzi dell'immobile di via Durini 16/18, ii) 129 Euro/000 relativi alla quota di competenza di periodo dei contributi governativi ricevuti a fondo perduto su impianti di produzione di energia, iii) 125 Euro/000 per penali per inadempienze contrattuali, iv) 165 Euro/000 relativi ad indennizzi assicurativi per danni a impianti e v) 172 Euro/000 principalmente relativi a consulenze amministrative e tecniche rese nei confronti di società in joint-venture.

21. COSTI OPERATIVI

Costi del personale

I costi del personale al 30 giugno 2013 ammontano a 2.453 Euro/000 (2.597 Euro/000 al 30 giugno 2012).

Altri costi operativi

Gli altri costi operativi al 30 giugno 2013 sono pari 10.929 Euro/000 (11.190 al 30 giugno 2012).

Si riporta di seguito il dettaglio:

(Euro/000)	1° Semestre 2013	1° Semestre 2012	Variazione
<u>Costi per servizi:</u>			
- Costi di gestione	6.340	7.149	(809)
- Compensi Amministratori	629	670	(41)
- Costo delle operazioni di pagamento basate sulle azioni	-	(27)	27
- Compensi Collegio Sindacale	103	133	(30)
- Compensi a consulenti e collaboratori	889	1.261	(372)
- Spese gestione societaria - formalità societarie - bilanci	101	203	(102)
- Manutenzione uffici, utenze ed altre spese	175	232	(57)
- Altri costi	486	532	(46)
Totale costi per servizi	8.723	10.153	(1.430)
<u>Costi per godimento beni di terzi</u>	198	209	(11)
<u>Costi diversi di gestione:</u>			
- IMU	662	407	255
- Altri costi	1.346	421	925
Totale costi diversi di gestione	2.008	828	1.180
Totale altri costi operativi	10.929	11.190	(261)

I Costi di gestione al 30 giugno 2013 sono pari a 6.340 Euro/000 e si riferiscono principalmente ai costi operativi degli impianti di produzione di energia elettrica, inclusivi, secondo quanto previsto dalla delibera dell’Autorità per l’energia elettrica e il gas (AEEG) n.281 del 2012, dei costi di sbilanciamento relativi al primo trimestre 2013 pari a 577 Euro/000 (per ulteriori dettagli si rimanda alla relazione sulla gestione, paragrafo “andamento economico finanziario nel primo semestre 2013”). La riduzione rispetto al semestre 2012 riflette gli effetti del deconsolidamento del settore biomasse, a seguito della cessione di Bonollo Energia S.p.A. nel 2012.

22. AMMORTAMENTI

Ammontano a 10.804 Euro/000 (11.609 Euro/000 al 30 giugno 2012) e si riferiscono alle immobilizzazioni immateriali per 1.769 Euro/000 ed alle immobilizzazioni materiali per 9.035 Euro/000, la cui diminuzione rispetto al semestre 2012 è principalmente riconducibile al deconsolidamento delle attività cedute e ai minori ammortamenti inerenti la cessione dell’impianto a biomasse di Anagni, parzialmente compensati dai maggiori ammortamenti inerenti l’impianto di San Marco in Lamis, pienamente operativo nel primo semestre 2013.

23. PROVENTI (ONERI) FINANZIARI

Al 30 giugno 2013 la voce proventi ed oneri finanziari è negativa per 9.754 Euro/000 (negativa per 9.967 Euro/000 al 30 giugno 2012) ed include oneri finanziari per complessivi 10.276 Euro/000, principalmente relativi ai finanziamenti connessi allo sviluppo dei parchi eolici, e proventi finanziari per 522 Euro/000. Di seguito il dettaglio:

(Euro/000)	I° Semestre 2013	I° Semestre 2012	Variazione
Proventi finanziari:			
- interessi da banche	318	427	(109)
- proventi da strumenti derivati	187	68	119
- proventi finanziari verso terzi	16	146	(130)
- altri proventi finanziari	1	5	(4)
	522	646	(124)
Oneri finanziari:			
- interessi e oneri bancari a breve termine	(10.145)	(10.366)	221
- interessi su altri debiti	(36)	(63)	27
- oneri da strumenti derivati	(90)	(172)	82
- altri oneri finanziari	(5)	(12)	7
	(10.276)	(10.613)	337
Totale proventi ed oneri finanziari	(9.754)	(9.967)	213

Gli **interessi da banche** si riferiscono ad interessi attivi maturati sui conti corrente.

Gli **interessi e oneri bancari a breve termine** comprendono: i) per 576 Euro/000 gli interessi passivi relativi all'utilizzo di linee di credito e ii) per 9.569 Euro/000 gli oneri finanziari sui finanziamenti concessi alle società operative.

Gli **oneri da strumenti derivati** sono riconducibili alla parte di inefficacia delle coperture sui tassi di interesse, imputata direttamente a conto economico come previsto dai principi contabili internazionali (IAS 39).

24. IMPOSTE

Sono negative per 3.519 Euro/000 (negative per 2.778 Euro/000 del 30 giugno 2012) e sono costituite da imposte correnti negative per 3.500 Euro/000 e da imposte differite negative per 19 Euro/000.

Di seguito si indica il dettaglio:

Riconciliazione onere fiscale teorico ed effettivo

(Euro/000)

	I° semestre 2013		I° semestre 2012	
		%		%
<i>Risultato prima delle imposte</i>	7.764		6.260	
IRES				
Onere fiscale teorico	2.135	27,5%	1.722	27,5%
Differenze permanenti indeducibili	119	1,5%	541	8,6%
Utilizzo perdite fiscali pregresse	0	0,0%	(13)	(0,2%)
Differenze temporanee	184	2,4%	184	2,9%
Effetto Tremonti Ter	0	0,0%	(123)	(2,0%)
Deduzione ACE	(215)	(2,8%)	0	0,0%
Onere fiscale effettivo	2.223	28,6%	2.311	36,9%
Effetto Addizionale IRES (R.H. Tax)	326	4,2%	181	2,9%
Effetto IRAP	951	12,2%	833	13,3%
Totale imposte correnti	3.500	45,1%	3.325	53,1%

Valori in Euro/000	Stato patrimoniale consolidato			Conto economico consolidato 30-giu-13	Cessione Solari	Patrimonio netto 30-giu-13	Conto economico consolidato 30-giu-12
	30-giu-13	31-dic-12	Variazione				
Fondo imposte differite passive							
Attualizzazione Trattamento Fine Rapporto	(14)	(9)	(5)	0	0	(5)	12
Immobile - Durini	(6.333)	(6.345)	12	12	0	0	24
Imposte differite su differenze temporanee rilevate sulle elisioni intragruppo	(172)	(162)	(10)	(10)	0	0	(48)
Aggregazione aziendale (IFRS3)	(8.101)	(8.322)	221	221	0	0	697
Strumenti Derivati	8.987	12.967	(3.980)	(31)	(630)	(3.319)	47
Adeguamento ai principi contabili di Gruppo	(617)	(567)	(50)	(174)	128	(4)	(163)
Totale (A)	(6.250)	(2.438)	(3.812)	18	(502)	(3.328)	569
Attività per imposte anticipate							
Imposte differite su differenze temporanee per iscrizioni di fondi rischi	635	1.240	(605)	(605)	0	0	(60)
Rettifiche di consolidato ai fini dell'adeguamento del bilancio ai principi IFRS utilizzati dal Gruppo	338	322	16	0	0	16	51
Imposte differite su differenze temporanee relative ad eccedenze di interessi passivi	6.212	6.435	(223)	338	(549)	(12)	1.991
Imposte anticipate su differenze temporanee rilevate sulle elisioni intragruppo	1.885	1.655	230	230	0	0	10
Altre differenze temporanee deducibili su storno capitalizzazione costi impianto e ampliamento	11	19	(8)	0	0	0	(1)
Riclassifiche ad Attività destinate ad essere cedute	0	(8)	8	0	0	0	0
Totale (B)	9.081	9.663	(582)	(37)	(549)	4	1.991
Totale imposte differite (A+B)				(19)			2.560

Attività per imposte anticipate

La variazione di 582 Euro/000 rispetto al 31 dicembre 2012, è riconducibile principalmente alle differenze temporanee rilevate sulle elisioni infragruppo ed alle differenze temporanee relative ad eccedenze di interessi passivi.

Passività per imposte differite passive (di cui 18 Euro/000 rilevate a conto economico)

La diminuzione di 3.812 Euro/000 rispetto al 31 dicembre 2012 è dovuta principalmente: i) all'effetto fiscale relativo agli utili/(perdite) da *Cash flow hedge* positivo per 3.980 Euro/000, di cui 3.319 Euro/000 rilevate direttamente a patrimonio netto, ii) alle differenze temporanee iscritte a fronte di aggregazioni aziendali positive per 221 Euro/000 e iii) a differenze temporanee rilevate sulle elisioni infragruppo negative per 10 Euro/000.

25. MINUSVALENZE DERIVANTI DALLE ATTIVITA' FOTOVOLTAICHE CEDUTE

Si evidenzia di seguito la tabella riepilogativa degli effetti conseguenti la cessione delle tre società Acquaviva S.r.l., Brindisi Solar S.r.l. e Solaria Real Estate S.r.l., perfezionata il 25 giugno 2013, e a fronte della quale è stata rilevata una minusvalenza di 567 Euro/000 (vedi par. "eventi di rilievo del primo semestre" della Relazione sulla Gestione)

(Euro/000)	I° semestre 2013
Minusvalenza Attività fotovoltaiche Cedute inclusa nella voce "Costi Operativi"	(662)
<i>Risultati conseguiti alla data di cessione delle società cedute</i>	<i>95</i>
Minusvalenza Attività fotovoltaiche Cedute inclusiva dei risultati maturati alla data di cessione	(567)
Minusvalenza derivante dalla dismissione delle attività	
Prezzo di cessione	3.032
Valore di carico in consolidato delle attività fotovoltaiche cedute alla data di cessione (25 giugno 2013)	3.694
Minusvalenza derivante dalla dismissione delle attività	(662)
I° semestre 2013	
Pagamento del Prezzo	
Prezzo di cessione	3.032
<i>Incassato alla data del 30 giugno 2013</i>	<i>1.982</i>
<i>da incassare: Prestito obbligazionario assegnato dal venditore</i>	<i>1.050</i>

26. RISULTATO PER AZIONE

Il risultato base per azione è calcolato dividendo il risultato netto del periodo attribuibile agli azionisti della capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante il semestre.

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

(Euro/000)	I° Semestre 2013	I° Semestre 2012
Risultato netto attribuibile agli azionisti ordinari dalla gestione delle attività in funzionamento	4.448	3.483
Risultato di competenza di Azionisti Terzi	841	12
Utile (perdita) netti attribuibili agli azionisti della capogruppo	3.607	3.471

Numero Azioni in circolazione

	I° Semestre 2013	I° Semestre 2012
Nr. azioni capitale sociale in circolazione	43.579.004	44.011.267
Azioni proprie	417.861	557.504
Media ponderata delle azioni in circolazione	43.199.101	43.586.260

Utile per azione

(Euro)	I° Semestre 2013	I° Semestre 2012
Risultato per azione	0,0835	0,0796

27. RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DEI SETTORI DI ATTIVITA'

Il principio IFRS 8 richiede di identificare i segmenti operativi, oggetto di informativa di settore, sulla base degli elementi regolarmente utilizzati dal management per la gestione e per l'analisi delle performance. Le attività del Gruppo si sono focalizzate nel settore eolico a seguito della completa dismissione degli *assets* nel settore fotovoltaico (attraverso le dismissioni effettuate nel corso del 2011 e del 2013) e del ridimensionamento delle iniziative possedute nel settore biomasse, ad oggi rappresentate da una partecipazione marginale nel capitale sociale della società Giava Uno S.r.l. (31% del capitale sociale) che pertanto, non rappresenta un segmento per il Gruppo.

Conseguentemente, anche in considerazione dell'informativa gestionale, aggiornata per rappresentare la nuova struttura del Gruppo, vengono di seguito riportati gli schemi relativi all'informativa delle **Attività operative e Holding**.

Il settore "Attività operative" comprende il portafoglio impianti operativi nel settore eolico oltre al citato investimento nel 31% del capitale sociale della società Giava Uno S.r.l..

Come per gli esercizi precedenti non viene data enfasi alla divisione geografica essendo tutti gli impianti operativi situati nel territorio italiano ad eccezione dell'impianto di Krupen (sito in Bulgaria). Nel settore "Attività operative" sono anche ricompresi gli impianti eolici autorizzati, ma non ancora in costruzione del Gruppo e le iniziative in fase di sviluppo.

I dati comparativi del settore "Attività operative" sono stati ottenuti aggregando i valori dei settori Eolico, Fotovoltaico e Biomasse evidenziati nell'informativa IFRS8 presentata al 30 di giugno 2012 ed al 31 dicembre 2012.

SITUAZIONE PATRIMONIALE

(in Euro/000)	Attività operative		Holding		Consolidato	
	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2013	31.12.2012
ATTIVITA' NON CORRENTI:						
Attività immateriali	80.928	86.196	86	113	81.014	86.309
Attività materiali	289.037	317.800	14.181	14.282	303.218	332.082
Investimenti immobiliari	0	0	8.582	8.582	8.582	8.582
Attività finanziarie non correnti	10.082	5.776	1.200	1.350	11.282	7.126
Altre attività non correnti	8.056	8.990	1.126	774	9.182	9.764
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	388.103	418.762	25.175	25.101	413.278	443.863
ATTIVITA' CORRENTI:						
Attività finanziarie correnti	166	80	4.939	5.239	5.105	5.319
Crediti vari e altre attività correnti	51.531	50.031	3.543	2.927	55.074	52.958
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	50.066	53.570	764	967	50.830	54.537
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	101.763	103.681	9.246	9.133	111.009	112.814
Attività non correnti destinate ad essere cedute	3.596	-	-	-	3.596	-
TOTALE ATTIVITA'	493.462	522.443	34.421	34.234	527.883	556.677
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO					144.719	138.295
INTERESSE DI TERZI					3.531	2.190
PASSIVITA' NON CORRENTI:						
Passività finanziarie non correnti	279.559	316.300	5.997	6.034	285.556	325.771
Debiti vari ed altre passività non correnti	3.547	3.676	8.107	7.400	11.654	7.363
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	283.106	319.976	14.104	13.434	297.210	333.134
PASSIVITA' CORRENTI:						
Passività finanziarie correnti	37.403	47.423	30.174	22.154	67.577	69.577
Debiti vari ed altre passività correnti	6.870	7.101	7.908	6.380	14.778	13.481
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	44.273	54.524	38.082	28.534	82.355	83.058
Passività direttamente associabili alle attività destinate ad essere cedute	68	-	-	-	68	-
Finanziamenti interseguimento	99.259	106.780	(99.259)	(106.780)	-	-
TOTALE PASSIVITA'	426.706	481.280	(47.073)	(64.812)	379.633	416.192
Altre elisioni di consolidamento	66.756	41.163	81.494	99.046	148.250	140.485
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	493.462	522.443	34.421	34.234	527.883	556.677

CONTO ECONOMICO

(in Euro/000)	Attività operative		Holding		Consolidato	
	I semestre 2013	I semestre 2012	I semestre 2013	I semestre 2012	I semestre 2013	I semestre 2012
Ricavi operativi	40.121	40.111	0	0	40.121	40.111
Altri ricavi e proventi	388	886	653	987	1.041	1.873
VALORE DELLA PRODUZIONE	40.509	40.997	653	987	41.162	41.984
Costi operativi	9.449	10.617	4.050	3.285	13.499	13.902
Ammortamenti e svalutazioni	10.787	11.758	135	49	10.922	11.807
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	20.273	18.622	(3.532)	(2.347)	16.741	16.275
Proventi (oneri) finanziari e da partecipazioni netti	(11.222)	(11.598)	2.448	1.584	(8.774)	(10.014)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	9.051	7.024	(1.084)	(763)	7.967	6.261
Imposte dell'esercizio					(3.519)	(2.778)
RISULTATO NETTO DERIVANTE DALLE ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO					4.448	3.483
Risultato netto derivante dalle attività operative cessate					0	0
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO					4.448	3.483
Risultato di competenza di Azionisti Terzi					841	12
RISULTATO NETTO DI COMPETENZA DEL GRUPPO					3.607	3.471

Attività operative:

I **Ricavi Operativi** del primo semestre 2013 sono pari a 40.121 euro Euro/000 (40.111 euro Euro/000 al 30 giugno 2012). In particolare, si rileva l'incremento dei ricavi da fonte eolica di circa il 15% rispetto al primo semestre 2012 e l'assenza dei ricavi del settore biomasse a seguito della cessione della società Bonollo Energia S.p.A., effettuata il 27 dicembre 2012.

I ricavi da fonte eolica nel semestre 2013 sono stati positivamente influenzati, rispetto al semestre 2012, dalla maggior produzione dell'impianto di San Marco in Lamis, entrato in esercizio a regime nell'aprile 2012, e da una maggior produttività degli altri impianti eolici, in particolare di quelli situati in Sicilia.

Il **Risultato Operativo** al 30 giugno 2013 è pari a 20.273 Euro/000, in aumento di 1.651 Euro/000 rispetto al primo semestre 2012, ed include ammortamenti per 10.787 Euro/000 (11.758 Euro/000 al 30 giugno 2012) e costi operativi per 9.449 Euro/000 (10.617 Euro/000 al 30 giugno 2012).

I Costi operativi si riferiscono principalmente ai costi di produzione e di gestione degli impianti eolici e fotovoltaici ed includono, secondo quanto previsto dalla delibera dell'Autorità per l'energia elettrica e il gas (AEEG) n.281 del 2012, i costi di sbilanciamento relativi al primo trimestre 2013 pari a 577 Euro/000. La riduzione rispetto al semestre 2012 riflette gli effetti del deconsolidamento del settore biomasse, a seguito della cessione di Bonollo Energia S.p.A. nel 2012.

Le **Immobilizzazioni Materiali e Immateriali** al 30 giugno 2013 sono pari a 369.965 Euro/000, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2012 di 34.031 Euro/000.

La variazione è principalmente attribuibile i) per 21.048 Euro/000 alla cessione degli assets relativi alle società fotovoltaiche cedute il 25 giugno 2013, ii) per 10.787 Euro/000 agli ammortamenti del semestre e iii) per 3.061 Euro/000 al deconsolidamento delle attività di Compagnia Eoliana.

Holding:

Al 30 giugno 2013 il business "Holding" include, oltre ai risultati dell'attività di Holding, anche quelli delle attività di consulenza e immobiliare (quest'ultimo relativo all'affitto parziale dell'immobile di via Durini 18 adibito anche a sede sociale), essendo considerati marginali rispetto alla prevalente attività di produzione di energia elettrica.

28. DETTAGLIO DEI RAPPORTI INFRAGRUPPO E CON PARTI CORRELATE AL 30 GIUGNO 2013

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

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

Nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2013 sono stati eliminati tutti i saldi e le operazioni significative tra le società del Gruppo, così come gli utili e le perdite derivanti da operazioni commerciali e finanziarie infragruppo non ancora realizzati nei confronti di terzi.

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

Si riporta qui di seguito uno schema dettagliato di debiti e crediti in essere al 30 giugno 2013 e di costi e ricavi sostenuti/conseguiti dalle società del Gruppo con parti correlate:

Valori in Euro/000	Ricavi	Costi	Crediti	Debiti
Partecipazioni in joint venture:				
Ecoenergia Campania S.r.l.	30	-	-	-
New Green Molise S.r.l.	160	-	2.437	-
Wind Power Sud S.r.l.	-	-	1.566	-
Totale partecipazioni in joint venture	190	-	4.003	-
Partecipazioni Collegate:				
Compania Eoliana S.A. (RO)	-	-	4.349	-
Jimbolia Wind Farm (RO)	-	-	30	-
Giava I S.r.l.	-	-	61	-
Mirant Italia S.r.l.	-	8	-	3.503
Totale partecipazioni collegate	-	8	4.440	3.503
Parti Correlate:				
HFV Holding Fotovoltaica S.p.A.	159	-	4	-
Industria e Innovazione S.p.A.	-	-	60	-
Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	235	137	23.658	12.422
MPS Capital Services S.p.A.	-	2.222	-	62.705
Santa Rita Solar S.r.l.	-	-	18	-
ing. G. Garofano	-	100	-	-
dott. G. Antonello	-	-	-	860
Totale parti correlate	394	2.459	23.740	75.987

Si precisa che:

- l'ing. Giuseppe Garofano, vice-presidente di Alerion Clean Power S.p.A., ha percepito un compenso di 100.000 Euro a fronte di prestazioni professionali svolte;
- il debito riferito al dott. Giulio Antonello, amministratore delegato di Alerion Clean Power S.p.A., è relativo a un'indennità straordinaria, soggetta a rivalutazione annuale ISTAT, da corrispondere al momento della cessazione del rapporto di amministrazione e carica dalla società, a titolo di transazione generale novativa inerente la qualificazione del suo rapporto di lavoro.

Entrambi i compensi sono stati inseriti nel prospetto relativo agli emolumenti ed altri compensi degli amministratori, allegato alla relazione sulla remunerazione del 31 dicembre 2012

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

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

Valori in Euro/000	società collegate				joint venture			parti correlate						totale	
	Compania Eoliana (RO)	Jimbolia Wind Farm (RO)	Giava 1 S.r.l.	Mirant Italia S.r.l.	Ecoenergia compagnia S.r.l.	New Green Molise S.r.l.	Wind Power Sud S.r.l.	HFV Holding Fotovoltaica S.p.A.	Industria e Innovazione S.p.A.	Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	MPS Capital Services S.p.A.	Santa Rita Solar S.r.l.	ing. G. Garofano		dott. G. Antonello
crediti commerciali	183	30	-	-	-	-	-	4	60	-	-	18	-	-	295
<i>totale crediti commerciali</i>	6.214	6.214	-	-	-	-	-	6.214	6.214	-	-	6.214	-	-	6.214
incidenza	2,9%	0,5%	-	-	-	-	-	0,1%	1,0%	-	-	0,3%	-	-	4,7%
crediti vari ed altre attività correnti	-	-	-	-	-	7	-	-	-	-	-	-	-	-	7
<i>totale crediti vari ed altre attività correnti</i>	-	-	-	-	-	47.092	-	-	-	-	-	-	-	-	47.092
incidenza	-	-	-	-	-	0,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%
crediti finanziari correnti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	125	-	-	-	-	125
<i>totale crediti finanziari correnti</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.803	-	-	-	-	1.803
incidenza	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,0%	-	-	-	-	7,0%
crediti finanziari non correnti	4.165	-	61	-	-	2.431	1.566	-	-	-	-	-	-	-	8.223
<i>totale crediti finanziari non correnti</i>	10.638	-	10.638	-	-	10.638	10.638	-	-	-	-	-	-	-	10.638
incidenza	39,2%	-	0,6%	-	-	22,9%	14,7%	-	-	-	-	-	-	-	77,3%
cassa e altre disponibilità liquide	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23.533	-	-	-	-	23.533
<i>totale cassa ed altre disponibilità liquide</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50.830	-	-	-	-	50.830
incidenza	-	-	-	-	-	-	-	-	-	46,3%	-	-	-	-	46,3%
debiti finanziari correnti	-	-	-	3.503	-	-	-	-	-	12.422	5.837	-	-	-	21.762
<i>totale passività finanziarie correnti</i>	-	-	-	58.629	-	-	-	-	-	58.629	58.629	-	-	-	58.629
incidenza	-	-	-	6,0%	-	-	-	-	-	21,2%	10,0%	-	-	-	37,1%
debiti finanziari non correnti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50.668	-	-	-	50.668
<i>totale passività finanziarie non correnti</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	261.821	-	-	-	261.821
incidenza	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19,4%	-	-	-	19,4%
Altri debiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	860	860
<i>debiti vari ed altre passività correnti</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.797	4.797
incidenza	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17,9%	17,9%
strumenti derivati correnti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.760	-	-	-	1.760
<i>totale strumenti derivati correnti</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.948	-	-	-	8.948
incidenza	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19,7%	-	-	-	19,7%
strumenti derivati non correnti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.440	-	-	-	4.440
<i>totale strumenti derivati non correnti</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23.735	-	-	-	23.735
incidenza	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,7%	-	-	-	18,7%
affitti, consulenze ed altri ricavi	-	-	-	-	30	95	-	159	-	-	-	-	-	-	284
<i>totale altri ricavi e proventi diversi</i>	-	-	-	-	1.041	1.041	-	1.041	-	-	-	-	-	-	1.041
incidenza	-	-	-	-	2,9%	9,1%	-	15,3%	-	-	-	-	-	-	27,3%
altri costi operativi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	41	164	-	100	-	305
<i>totale altri costi operativi</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.929	10.929	-	10.929	-	10.929
incidenza	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,4%	1,5%	-	0,9%	-	2,8%
Proventi su partecipazioni	-	-	-	-	-	65	-	-	-	-	-	-	-	-	65
<i>Proventi su partecipazioni</i>	-	-	-	-	-	65	-	-	-	-	-	-	-	-	65
incidenza	-	-	-	-	-	100,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	100,0%
Oneri su partecipazioni	-	-	-	(8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8)
<i>Oneri da partecipazioni</i>	-	-	-	(35)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(35)
incidenza	-	-	-	22,1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22,1%
Proventi finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	235	-	-	-	-	235
<i>Proventi finanziari</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	522	-	-	-	-	522
incidenza	-	-	-	-	-	-	-	-	-	45,0%	-	-	-	-	45,0%
Oneri finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(96)	(2.058)	-	-	-	(2.154)
<i>Oneri finanziari</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10.276)	(10.276)	-	-	-	(10.276)
incidenza	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,9%	20,0%	-	-	-	21,0%

29. CONTROVERSIE LEGALI

Si riportano di seguito le controversie legali in essere al 30 giugno 2013 e le connesse variazioni occorse nel semestre:

Vertenze legali della capogruppo (già presenti al 31 dicembre 2012)

Nel contenzioso sorto con Donna Olimpia Torlonia Weiller e Fintorlonia S.p.A. (oggi Palazzo Torlonia S.p.A. di seguito "Palazzo Torlonia"), Alerion Clean Power ha chiesto in via principale che venisse dichiarata la eccessiva onerosità della clausola della convenzione del 20 maggio 1994, che prevedeva il pagamento a favore di Palazzo Torlonia della differenza tra il valore dell'ECU alla data del 31.03.95 e l'importo di lire 1.909 su ogni ECU di tutti i mutui residuati in Palazzo Torlonia alla data del 31.03.95. In via subordinata veniva richiesta la riconduzione ad equità del medesimo accordo. Poiché tale pagamento è già avvenuto nell'ambito della intervenuta compensazione delle reciproche ragioni di credito, l'esito di tale giudizio non può portare ad ulteriori esborsi, salvo eventuali spese legali.

Il Tribunale ha accolto la domanda svolta in via subordinata da Alerion, condannando Palazzo Torlonia al pagamento dell'importo di 3,7 Euro/milioni, oltre interessi.

Palazzo Torlonia ha proposto appello, ottenendo la sospensione della provvisoria esecutività della sentenza di primo grado.

Con sentenza del 4 ottobre 2006, la Corte d'Appello di Roma ha accolto l'appello proposto da Palazzo Torlonia; a seguito del deposito della sentenza si è ritenuto di procedere con ricorso in Cassazione iscritto il 22 gennaio 2008; in data 19 febbraio 2008 Palazzo Torlonia ha notificato il controricorso. La Cassazione ha fissato la prima udienza il 21 febbraio 2013 e la causa è andata in decisione.

In ogni caso in bilancio è rappresentato al riguardo un credito di 3,7 Euro/milioni, che è prudenzialmente interamente svalutato, stante l'incertezza sull'esito della controversia in corso.

~~~~~

E' stato introdotto un giudizio civile di fronte il Tribunale di Roma che vede coinvolte Alerion e la sua controllata Alerion Real Estate S.r.l. in liquidazione (di seguito "Alerion Real Estate"), quali terzi chiamati in causa da SIC - Società Italiana Cauzioni S.p.A, (oggi ATRADIUS Credit Insurance conferitaria del ramo d'azienda di SIC) - nella loro qualità di coobbligate di polizza nel giudizio promosso da AGIED S.r.l. contro INPDAP e la SIC medesima. Tale giudizio ha per oggetto: l'accertamento e la declaratoria di estinzione, per decorso del termine, di alcune polizze fideiussorie prestate a garanzia dell'esatto adempimento della convenzione tra AGIED ed INPDAP, per la gestione di parte del comprensorio immobiliare dell'INPDAP, la declaratoria che l'INPDAP non ha il diritto di escutere le suddette polizze e quindi l'accertamento che SIC nulla deve corrispondere all'INPDAP, in forza delle predette polizze. La SIC, che ha aderito alla prospettazione dell'AGIED, ha, però, chiamato cautelativamente in causa Alerion e la sua controllata Alerion Real Estate, in quanto coobbligate di polizza, non potendo essere collocata temporalmente la responsabilità per i presunti danni lamentati dall'INPDAP a causa della genericità della sua pretesa.

Tuttavia e' da rilevare che la stessa SIC, con riferimento ai fatti che fossero occorsi successivamente alla cessione delle quote di AGIED, avvenuta nel 1999, ha espressamente liberato sia Alerion Clean Power S.p.A. sia Alerion Real Estate.

La complessità della controversia rende arduo ipotizzare l'esito del giudizio. Tuttavia, la posizione limitata delle società coinvolte, nonché l'espressa ammissione di SIC di aver liberato tali società per i fatti successivi alla cessione delle quote, consente di considerare marginale l'eventuale rischio per Alerion Clean Power S.p.A. ed Alerion Real Estate.

Nelle more del giudizio essendo fallita una delle convenute, il Giudice ha dichiarato l'interruzione del giudizio che è stato poi riassunto dall'INPDAP. La causa è stata da ultimo rinviata al 13 febbraio 2014 per il prosieguo dell'attività istruttoria.

In data 16 novembre 2011 con ricorso sommario ex art. 702 bis c.p.c. ATRADIUS, ha chiamato in giudizio Alerion Clean Power ed Alerion Real Estate. ATRADIUS ha richiesto al Tribunale, con un procedimento sommario di cognizione, di essere liberata da diverse polizze rilasciate in favore dell'INPDAP nell'interesse di AGIED, Imperatore Adriano Srl e nuova Ciemme a garanzia dell'esatto adempimento per la gestione economica e tecnica di taluni immobili di proprietà dell'INPDAP.

Per la posizione di Alerion e Alerion Real Estate nel presente giudizio, vengono in rilievo solo alcune polizze per le quali si scrisse apposita dichiarazione di coobbligazione che consentirebbe alla ATRADIUS di ottenere il regresso ex art.1953 cc.

ATRADIUS oltre alla richiesta di liberazione dalle polizze rilasciate ha chiesto la condanna dei convenuti a procurare la liberazione della garante eventualmente pagando all'INPDAP la somma di Euro 5.924.076 (pari all'importo per cui richiesto, attraverso l'escussione delle polizza dalla beneficiaria INPDAP) oppure pagando quanto dovuto per estinguere il debito garantito. Le domande di liberazione riflettono vari importi ma per quelli riferiti alla causa che vede coinvolte le due società sono pari ad Euro 1.557.545 (pari alle somme per cui l'INPDAP ha svolto l'escussione in relazione a talune polizze). Le convenute sono altresì chiamate in causa in via alternativa per prestare garanzia ad ATRADIUS per il certo soddisfacimento del regresso nonché a risarcire i danni da inadempimento contrattuale e legale per un importo pari agli interessi legati alle somme pretese dall'INPDAP.

Alerion e Alerion Real Estate si sono costituite in giudizio rilevando innanzitutto l'estraneità del procedimento sommario di cognizione nonché chiedendo l'estromissione dal giudizio in virtù di apposita liberatoria a suo tempo rilasciata dalla SIC.

Si fa altresì presente che in relazione alle polizze citate dalla ATRADIUS, l'allora SIC, aveva con apposita lettera liberato i coobbligati Alerion e Alerion Real Estate con riferimento ai fatti che si fossero verificati posteriormente alla data di cessione di quote societarie. Tale assunto permette di rilevare l'assoluta estraneità delle società anche dal presente giudizio poiché liberate da ogni coobbligazione da parte di SIC (oggi ATRADIUS) e di non ritenere pertanto la sussistenza di un'eventuale rischio a carico di entrambe le società.

~~~~~

E' stato introdotto un giudizio civile di fronte il Tribunale di Roma – Sezione Lavoro - che vede coinvolto Alerion Clean Power S.p.A. (ex Fincasa 44 S.p.A.) con un ex collaboratore per preteso riconoscimento del rapporto di lavoro di natura subordinata.

Il Tribunale ha rigettato le domande non ritenendo provata la natura subordinata delle prestazioni svolte dall'ex collaboratore. Controparte, riproponendo le domande già rigettate in primo grado, ha proposto appello innanzi alla Corte d'Appello. Ha avuto esito favorevole per Alerion il giudizio in secondo grado. Stante il rischio remoto a carico della Società si è ritenuto pertanto di liberare il relativo fondo.

Al momento non è stato proposto appello.

~~~~~

E' stato introdotto un giudizio civile di fronte il Tribunale di Roma promosso dal Sig. Renato Bocchi contro la Banca di Roma e Alerion Clean Power S.p.A.. Il Sig. Bocchi chiede alla Banca di Roma e ad Alerion Clean Power S.p.A. (ex Fincasa 44 S.p.A.) la restituzione della fideiussione rilasciata a titolo personale nell'interesse di Fincasa 44 S.p.A. a garanzie di tutte le obbligazioni assunte da quest'ultima e ormai estinte. Con Sentenza depositata il 25 ottobre 2012 il Tribunale di Roma ha rigettato integralmente le domande attrici proposte dal Sig. Bocchi. Al momento non è stato proposto appello dal soccombente Sig. Bocchi.

~~~~~

Nell'ambito del giudizio per adempimento contrattuale, promosso dal Consorzio Census (nel quale Fincasa 44, e quindi oggi Alerion, detiene una quota del 10% circa) contro il Comune di Roma, il Tribunale di Roma ha da un lato limitatamente accolto alcune domande del Consorzio (pagamento a favore del Consorzio della somma di circa 0,24 Euro milioni), dall'altro ha accolto una delle domande riconvenzionali formulate dal Comune di Roma (pagamento della somma di circa 4,4 Euro milioni oltre interessi).

Ritenendo che vi siano fondati motivi per cui la sentenza di 1° grado venga riformata è stato proposto dal Consorzio ricorso in appello, all'udienza del 7 dicembre 2012 la causa è stata rinviata per la precisazione delle conclusioni al 30 settembre 2013.

Si evidenzia, per mera completezza, che le conseguenze economiche della sentenza graverebbero - nell'ambito dei rapporti interni tra consorziati - esclusivamente sui soggetti responsabili dei lavori eseguiti, salva l'ipotesi della loro insolvenza, nel qual caso dovrebbero essere chiamati a rispondere in ragione delle rispettive quote di partecipazione gli altri consorziati.

In considerazione di quanto sopra, si ritiene che la passività massima potenziale per Alerion sia contenuta in circa 0,18 Euro/milioni (fatti salvi gli effetti della responsabilità solidale dei partecipanti al consorzio) e non si ritiene pertanto necessario stanziare alcun fondo a bilancio.

~~~~~

Nel 2006 Alerion Clean Power S.p.A. (all'epoca Alerion Industries S.p.A), che deteneva una partecipazione in Enertad S.p.A. e che aveva interesse al buon esito di due società (TAD FIN Srl e Fintad) che controllavano Enertad, aveva rilasciato ad un professionista una manleva per le conseguenze pregiudizievoli eventualmente subite dallo stesso in dipendenza della sua nomina a consigliere di TAD FIN.

A dicembre 2012 l'Agenzia delle Entrate ha notificato a vari soggetti, tra cui il suddetto professionista, un Avviso di Accertamento per importi dovuti sia dalla società TADFIN S.r.l. in Liquidazione a titolo di imposte e sanzioni, sia dallo stesso professionista a titolo di responsabilità quale amministratore e poi liquidatore della stessa TADFIN.

Alerion si è pertanto attivata nel monitorare il procedimento contenzioso attivato dall'Agenzia delle Entrate, ritenendo in ogni caso, sulla base di valutazioni effettuate anche con il supporto di

consulenti esterni, doppiamente improbabile il proprio rischio per la manleva a suo tempo rilasciata.

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

#### **Ordonia Energia S.r.l. (già presente al 31 dicembre 2012)**

In data 30 gennaio 2012 il Comune di Ordonia – Uffici Tributi – ha emesso un avviso di accertamento relativamente all’Imposta Comunale sugli Immobili 2009 e 2010 per maggiori somme dovute. La Società ha presentato ricorso contestando la metodologia di calcolo del tributo applicata dal Comune, oltre alla mancata applicazione dell’esimente disposta dalla normativa vigente. La Commissione Tributaria ha fissato la prima udienza di trattazione il prossimo 23 settembre.

#### **Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.**

Si segnala che in data 22 luglio 2013 è stata notificata ad Alerion Energia Rinnovabili S.p.A. domanda di arbitrato di fronte alla Camera Arbitrale di Milano da parte di precedenti soci della società Renergy San Marco S.r.l. (titolare del parco eolico nel comune di San Marco in Lamis) per presunti inadempimenti inerenti al contratto di cessione della stessa partecipazione, perfezionatosi nel luglio del 2009. La Società si sta attivando per la sua costituzione e difesa in sede arbitrale.

~~~~~

Sono pendenti inoltre, a livello di Gruppo, altre vertenze di minore entità, in parte già vinte in primo grado di giudizio, o carenti di legittimazione, o in cui la società del Gruppo direttamente coinvolta è stata manlevata, o per le quali esiste domanda riconvenzionale nei confronti di terzi, che non vengono riportate in questa sede, per i quali la Società ha ritenuto di appostare i fondi necessari.

In considerazione dello stato delle cause e tenuto conto dei pareri dei propri legali, si ritiene congrua la consistenza in bilancio del fondo rischi, che include anche accantonamenti prudenziali di natura tributaria su cui non sono sorti contenziosi, pari a 0,9 Euro/milioni, pur nella relativa incertezza sugli esiti finali delle controversie.

30. IMPEGNI E GARANZIE CONCESSE A TERZI

Si riportano qui di seguito gli impegni e le garanzie concesse dal Gruppo Alerion, nei confronti di terzi al 30 giugno 2013:

- a. 1.077 Euro/000 per impegni assunti da Alerion Clean Power S.p.A. prevalentemente nell'interesse della ex controllata Paolo Morassutti S.r.l. ed in particolare: i) 190 Euro/000 per somme e titoli dati in pegno ad istituti bancari a garanzia di crediti di firma e ii) 887 Euro/000 per altre garanzie.
- b. 500 Euro/000 in capo ad Alerion Real Estate S.r.l. in liquidazione per obbligazioni contrattuali di società controllate;
- c. 904 Euro/000 in capo a Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante Fondiaria-SAI S.p.A., garantito Assessorato Territorio ed Ambiente della Regione Sicilia);
- d. 200 Euro/000 in capo a Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante Fondiaria-SAI S.p.A., garantiti i proprietari dei terreni);
- e. 7.708 Euro/000 in capo ad Alerion Energie Rinnovabili S.p.A. rilasciata a garanzia del finanziamento *project finance* concesso da un pool di banche alla controllata Dotto S.r.l. per la realizzazione del progetto eolico in Ciorlano (CE);
- f. 789 Euro/000 in capo a Minerva S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante Fondiaria Sai, garantito Assessorato Territorio ed Ambiente della Regione Sicilia);
- g. 640 Euro/000 in capo a Ordon Energia S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante Reale Mutua S.p.A., garantito Comune di Ordon);
- h. 638 Euro/000 in capo a Callari S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante Fondiaria-SAI S.p.A., garantito Assessorato Territorio ed Ambiente della Regione Sicilia);
- i. 3 Euro/000 in capo a Callari S.r.l. per rilascio di autorizzazioni per lavori urgenti di scavo di piccola entità per la manutenzione di impianti esistenti e autorizzati (garante Fondiaria-SAI S.p.A., garantito Provincia Regionale di Catania);
- j. 220 Euro/000 in capo a New Green Molise S.r.l. a garanzia della dismissione dell'impianto eolico (garante Fidecomm, garantito Regione Molise);
- k. 99 Euro/000 in capo a Dotto S.r.l. a garanzia della convenzione stipulata con il Comune di Pratella (garante Fondiaria Sai, garantito Comune di Pratella);
- l. 10 Euro/000 in capo a Dotto S.r.l. a garanzia dell'attività di ripristino di due svincoli stradali interessati dal passaggio di veicoli da trasporto eccezionale (garante Banca Popolare di Novara, garantito Provincia di Caserta);
- m. 10 Euro/000 in capo a Dotto S.r.l. a garanzia dell'inizio delle attività di costruzione del campo eolico a favore del genio civile della Regione Campania;
- n. 21 Euro/000 in capo a Eolo S.r.l. a garanzia del pagamento del prezzo di trasferimento del diritto di superficie (garante Fondiaria Sai S.p.A., garantito Istituto Diocesano per il sostentamento del clero); ;
- o. 15 Euro/000 in capo a Monte Raitiello S.r.l. a garanzia della corretta realizzazione delle opere di attraversamento sotterraneo della Statale n. 7 (garante Milano Assicurazioni S.p.A., garantito ANAS S.p.A. Potenza);

- p. 539 Euro/000 in capo a Monte Raitiello S.r.l. a garanzia della dismissione dell'impianto, dello smaltimento dei rifiuti in discarica e del ripristino dello stato originario dei luoghi (garante Fondiaria Sai S.p.A., garantito Regione Basilicata);
- q. 2.144 Euro/000 in capo ad Eolsiponto S.r.l. per la richiesta di ammissione alla procedura d'asta indetta dal GSE (garante Monte dei Paschi di Siena S.p.A., garantito GSE);
- r. 11 Euro/000 in capo ad Eolsiponto S.r.l. a garanzia del pagamento di n. 8 canoni per utilizzo di un terreno demaniale (garante Unipol Assicurazioni, garantito Regione Puglia);
- s. 551 Euro/000 in capo a Torretta Wind S.r.l. per la richiesta di ammissione alla procedura d'asta indetta dal GSE (garante Monte dei Paschi di Siena S.p.A., garantito GSE);
- t. 2 Euro/000 in capo a Renergy San Marco S.r.l. a garanzia del mancato ripristino dello stato dei luoghi (garante Fondiaria Sai S.p.A., garantito Regione Puglia-Servizio demanio);
- u. 99 Euro/000 in capo a Renergy San Marco S.r.l. a garanzia dell'esecuzione dei ripristini della pavimentazione stradale manomessa per posa interrata di impianti sotterranei (garante Fondiaria Sai S.p.A., garantito Comune di Foggia);
- v. 1.541 Euro/000 ammontare complessivo delle polizze fidejussorie presentate a garanzia degli importi compensati in sede di liquidazione IVA di Gruppo;
- w. 27.000 Euro/000 in capo a Durini 18 S.r.l. per un' ipoteca sull'immobile di proprietà iscritta a seguito dell'ottenimento di un credito ipotecario in conto corrente dal Credito Artigiano S.p.A., in data 15 dicembre 2009, successivamente rinnovato in data 15 dicembre 2012, pari a 15.000 Euro/000;
- x. si segnala che sugli impianti della controllata Eolo è iscritta ipoteca, quale garanzia su un mutuo bancario concesso alla società da Banca Intesa Mediocredito per 4.500 Euro/000;
- y. al 30 giugno 2013 risultano costituite in pegno, a garanzia dei finanziamenti in project finance, le quote/azioni societarie delle seguenti società: Callari S.r.l., Dotto S.r.l., Ecoenergia Campania S.r.l., Minerva S.r.l., Ordonia Energia S.r.l., Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l., New Green Molise S.r.l., Wind Power Sud S.r.l. e Renergy San Marco S.r.l..

Le garanzie di cui ai punti (b-c-d-f-g-h-i-k-m-n-p-v) sono state contro garantite dalla controllante Alerion Clean Power S.p.A., anche per il tramite della controllata Alerion Energie Rinnovabili S.p.A..

Impegni non quantificabili ed in particolare:

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

- b. gli impegni assunti a fronte della cessione di partecipazioni, a garanzia di eventuali sopravvenienze passive o insussistenze dell'attivo rispetto ai dati di situazione patrimoniale di cessione.

Tra gli **impegni e le garanzie ricevute da terzi** al 30 giugno 2013 si rilevano i) garanzie ricevute da fornitori di società operative nel settore eolico per complessivi 4.920 Euro/000 e ii) garanzia ricevuta da un affittuario della controllata Durini 18 S.r.l. per 108 Euro/000, relativa all'immobile di Via Durini 18, Milano.

31. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE

Non si evidenziano eventi rilevanti successivi alla chiusura del semestre.

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

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio Consolidato semestrale abbreviato nel corso del primo semestre 2013.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 il Bilancio Consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013:

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

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

Milano, 30 luglio 2013

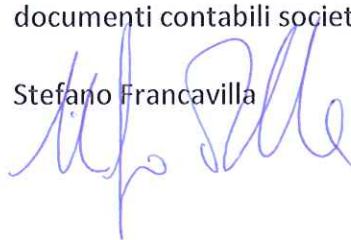
L'Amministratore Delegato

Giulio Antonello



Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Stefano Francavilla



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


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

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti della situazione patrimoniale – finanziaria consolidati, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato e dalle relative note esplicative specifiche della Alerion Clean Power S.p.A. e sue controllate (“Gruppo Alerion”) al 30 giugno 2013. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l’informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall’Unione Europea, compete agli Amministratori della Alerion Clean Power S.p.A.. E’ nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull’omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un’estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell’esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell’anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 28 marzo 2013 e in data 2 agosto 2012.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Alerion al 30 giugno 2013 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l’informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall’Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Giovanni Gasperini
Socio

Milano, 1 agosto 2013