



Resoconto intermedio sulla gestione

al 30 settembre 2014

INDICE

Composizione organi sociali	3
Struttura semplificata del Gruppo Alerion	4
<hr/>	
Premessa	5
Sintesi dei risultati	6
Eventi di rilievo	
Andamento economico finanziario nei primi nove mesi del 2014	8
Eventi successivi alla chiusura del terzo trimestre e prevedibile evoluzione della gestione	14
Prospetti contabili consolidati	15
Note esplicative dei prospetti contabili consolidati	21
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	33

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
* Giorgio Pernici	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

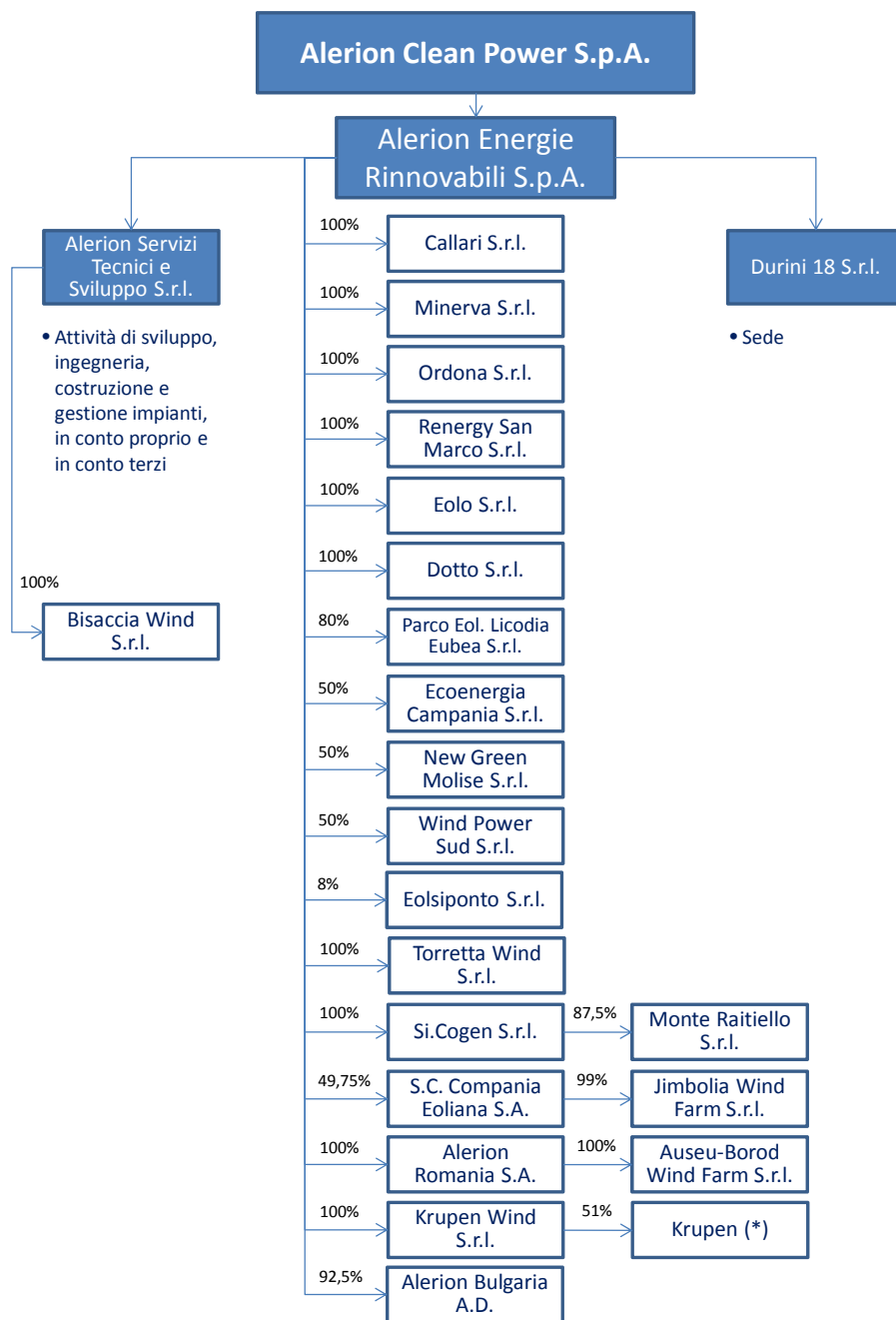
Ernesto Cattaneo	Presidente
Marco Valente	Sindaco effettivo
Roberto Dragoni	Sindaco effettivo
Giovanni Maria Conti	Sindaco supplente
Maurizio Di Marcotullio	Sindaco supplente

Società di Revisione

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

* Nominato in data 17 marzo 2014

STRUTTURA SEMPLIFICATA DEL GRUPPO ALERION



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

PREMESSA

Il Resoconto intermedio sulla gestione al 30 settembre 2014 del gruppo Alerion (di seguito "Gruppo"), non sottoposto a revisione contabile, è stato redatto in osservanza a quanto disposto dall'art.154 ter, comma 5, del Decreto Legislativo 58/1998 ed in conformità ai criteri di rilevazione e misurazione stabiliti dai principi contabili internazionali (*International Financial Reporting Standards* – IFRS) omologati dalla Commissione Europea.

Con il regolamento n. 1254/2012, emesso dalla Commissione Europea in data 11 dicembre 2012, sono stati omologati i seguenti principi: l'IFRS 11 - Accordi a controllo congiunto (di seguito "IFRS 11"), l'IFRS 10 - Bilancio consolidato (di seguito "IFRS 10"), la versione aggiornata dello IAS 27 - Bilancio separato (di seguito "IAS 27") e la versione aggiornata dello IAS 28 - Partecipazioni in società collegate e joint venture (di seguito "IAS 28"), le disposizioni sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2014.

Si segnala che a seguito dell'applicazione, a partire dal 1° gennaio 2014 con efficacia retrospettiva, del nuovo standard contabile IFRS 11 – Accordi a controllo congiunto, le partecipazioni detenute in *joint-venture* sono state consolidate utilizzando il metodo del patrimonio netto anziché il metodo del consolidamento proporzionale, non più consentito per tali fattispecie. Il gruppo Alerion ha considerato, sulla base delle analisi svolte sulle nuove definizioni fornite dal IFRS 11, i *joint-agreement* in Wind Power Sud S.r.l., Ecoenergia Campania S.r.l e New Green Molise S.r.l., quali *joint-venture*.

Dato che sino alla data di applicazione del nuovo standard il Gruppo Alerion aveva consolidato le proprie partecipazioni in *joint-venture* utilizzando il metodo proporzionale che il previgente principio IAS 31 – Partecipazioni in *joint-venture* prevedeva in via opzionale al metodo del patrimonio netto, tale modifica ha comportato la rideterminazione, ai soli fini comparativi, delle voci patrimoniali contenute nel Bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 e delle voci di conto economico presentate nel Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2013. Si precisa che, in ragione della sua natura, la citata modifica non ha comportato variazioni sia al Risultato netto di Gruppo dell'esercizio precedente e dei primi nove mesi del 2013, sia al valore del Patrimonio Netto di Gruppo al 31 dicembre 2013.

SINTESI DEI RISULTATI

Si riporta di seguito una sintesi dei dati economici, patrimoniali e finanziari più significativi conseguiti al 30 settembre 2014, a seguito dell'adozione del nuovo principio contabile IFRS 11.

III° Trim 2014	III° Trim 2013	Dati economici (milioni di euro)	9 mesi 2014	9 mesi 2013
	(*)			(*)
8,1	8,6	Ricavi	34,6	40,9
7,6	7,5	- ricavi energia	31,4	38,7
0,3	0,6	- ricavi attività di costruzione in conto terzi	1,8	0,7
0,2	0,5	- altri ricavi	1,4	1,5
2,5	3,4	Margine Operativo Lordo	17,8	25,4
(5,3)	(2,9)	Risultato Netto	(8,8)	1,5
(5,1)	(2,8)	Risultato Netto di Gruppo	(8,5)	0,8
		Dati patrimoniali (milioni di euro)	30.09.2014	31.12.2013
				(*)
		Patrimonio Netto di Gruppo	126,0	141,8
		Indebitamento Finanziario Contabile	198,5	210,5
		Indebitamento Finanziario Contabile (al netto dei derivati sui tassi d'interesse)	165,9	185,2
III° Trim 2014	III° Trim 2013	Dati Operativi	9 mesi 2014	9 mesi 2013
254,7	253,3	Potenza eolica installata a fine periodo (MW)	254,7	253,3
71.584,0	66.639,0	Produzione di energia elettrica (MWh) - Impianti eolici	283.985	322.911

(*) Rideterminato per effetto dell'applicazione retroattiva dell'IFRS 11

L'andamento gestionale dei primi nove mesi del 2014 rispetto allo stesso periodo del 2013 è stato caratterizzato da una riduzione della produzione causata da un andamento medio della ventosità significativamente inferiore alle medie stagionali.

In particolare, si segnala che la velocità media del vento durante la stagione invernale 2013/2014 è stata la più bassa registrata dal Gruppo da quando ha avviato l'operatività nel settore eolico. A tale riguardo, si sottolinea, inoltre, che il *management* valuta la *performance* aziendale in base all'efficienza degli impianti, che è migliorata nel tempo, e alla ventosità, che però dipende da fattori esogeni. In conseguenza di ciò, il Gruppo ritiene necessario considerare la redditività degli impianti operativi in un orizzonte di medio-lungo periodo, potendo gli andamenti metereologici stagionali influenzare in maniera sensibile i risultati economici di breve periodo.

La produzione elettrica degli impianti eolici è pari a 284 GWh (con una capacità installata di circa 254 MW) rispetto ai 323 GWh dei primi nove mesi del 2013, principalmente a causa della bassa ventosità che ha caratterizzato l'anno in corso. La Società ritiene che in condizioni di ventosità normale la produzione elettrica annua degli impianti eolici, in linea con le stime predisposte da parte di esperti indipendenti, si attesterebbe in circa 440 GWh.

I **Ricavi** dei primi nove mesi del 2014 sono pari a 34,6 milioni di euro, rispetto ai primi nove mesi del 2013 pari a 40,9 milioni di euro. In particolare, i **Ricavi energia** sono pari a 31,4 milioni di euro (38,7 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013). La variazione pari a 7,3 milioni di euro di tali ricavi rispetto ai primi nove mesi del 2013 è collegata principalmente:

- ai minori ricavi di vendita degli impianti eolici operativi per 5,7 milioni di euro, che riflette principalmente un calo della produzione causato da andamento medio della ventosità inferiore alle medie stagionali;
- ai mancati ricavi realizzati nei primi nove mesi del 2014, per effetto della cessione delle società fotovoltaiche avvenuta in data 25 giugno 2013. Nel 2013 i ricavi generati dalle suddette società ammontavano a 1,6 milioni di euro.

Il **Margine Operativo Lordo** dei primi nove mesi del 2014 è pari a 17,8 milioni di euro (25,4 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013), ed è influenzato negativamente dalla diminuzione dei ricavi registrata nel periodo e dal minor risultato realizzato dalle società detenute in Joint Venture. Si segnala, peraltro, che il Margine Operativo Lordo dei primi nove mesi del 2014 è impattato da costi non ricorrenti pari a 0,4 milioni di euro mentre beneficia degli effetti di un intervento - già avviato nel 2013 - di contenimento dei costi operativi, realizzato tramite rinegoziazioni contrattuali, ottimizzazione dei costi di struttura e riduzione del personale.

Il **Risultato Netto di Gruppo** dei primi nove mesi del 2014 è negativo per 8,5 milioni di euro (positivo per 0,8 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013) ed include svalutazioni per 4,3 milioni di euro (0,1 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013) relative a progetti in sviluppo che il Gruppo ha deciso di non proseguire. In particolare, la svalutazione del progetto eolico sito in Muro Lucano, che ammonta a 3,7 milioni di euro e che riflette un'attività di sviluppo avviata nel 2000, è conseguente ad una nuova valutazione del *management* della redditività del progetto nell'ambito dell'attuale sistema d'incentivazione. Si evidenzia che la natura stessa dell'attività di sviluppo contempla la possibilità che non tutti i progetti sviluppati giungano a buon fine.

Il **Patrimonio Netto di Gruppo** al 30 settembre 2014 è pari a 126,0 milioni di euro, in diminuzione di 15,8 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2013. La variazione è principalmente conseguente i) al risultato di periodo negativo per 8,5 milioni di euro, ii) alla variazione del *fair value* degli strumenti derivati su finanziamenti bancari *Project Financing*, al netto dell'effetto fiscale, per 3,8 milioni di euro e iii) alla distribuzione di dividendi per 3,4 milioni di euro.

L'**Indebitamento Finanziario Contabile** al 30 settembre 2014 è pari a 198,5 milioni di euro, con un decremento rispetto al 31 dicembre 2013 di 12,0 milioni di euro, dovuto principalmente i) alla variazione della valutazione a *fair value* del debito per strumenti derivati, in aumento di 7,3 milioni di euro, ii) al decremento netto del debito verso istituti finanziari per 8,7 milioni di euro, dovuto sia al maggior utilizzo di linee di credito corporate, sia al rimborso delle rate dei finanziamenti scadute al 31 marzo e al 30 giugno.

Si segnala che l'**Indebitamento Finanziario Contabile al netto dei derivati**, al 30 settembre 2014 è pari a 165,9 milioni di euro, con un decremento di 19,3 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2013, pari a 185,2 milioni di euro.

Si segnala, inoltre, che al 30 settembre 2014 i crediti per la vendita di Energia Elettrica e Certificati Verdi, nei confronti in particolare del Gestore dei Servizi Energetici (GSE), sono pari a 12,1 milioni di euro, il cui incasso è previsto entro il 31 dicembre 2014.

ANDAMENTO ECONOMICO FINANZIARIO NEI PRIMI NOVE MESI DEL 2014

Gestione economica¹

CONSOLIDATO ALERION - Conto Economico riclassificato (Euro/milioni)

	01/01-30/09 2014	01/01-30/09 2013 (*)
Ricavi energia	31,4	38,7
Ricavi attività di costruzione in conto terzi	1,8	0,7
Altri ricavi	1,4	1,5
Totale Ricavi	34,6	40,9
Costo delle risorse umane	(3,1)	(3,4)
Costi da attività di costruzione in conto terzi	(1,6)	(0,4)
Altri costi operativi	(11,7)	(12,8)
Totale costi operativi	(16,4)	(16,6)
Risultati di società in Joint-venture	(0,4)	1,1
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	17,8	25,4
Ammortamenti e svalutazioni	(16,7)	(12,7)
Risultato Operativo (EBIT)	1,1	12,7
Proventi/oneri finanziari e da partecipazioni	(11,3)	(10,7)
Risultato ante imposte (EBT)	(10,2)	2,0
Imposte	1,4	(0,5)
Risultato Netto	(8,8)	1,5
Utile (Perdita) di competenza di terzi	(0,3)	0,7
Risultato Netto di Gruppo	(8,5)	0,8

(*) rideterminato per effetto dell'applicazione retroattiva dell'IFRS 11

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

MARGINE OPERATIVO LORDO/EBITDA: è rappresentato dal risultato operativo al lordo degli ammortamenti. L'EBITDA così definito rappresenta una misura utilizzata dal management della Società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non deve essere considerato misura alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato operativo del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e quindi non comparabile.

I **Ricavi energia** dei primi nove mesi del 2014 sono pari a 31,4 milioni di euro (38,7 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013). I **Ricavi da produzione di energia elettrica del terzo trimestre 2014** sono pari a 7,6 milioni di euro (7,5 milioni di euro nel terzo trimestre 2013).

La produzione elettrica degli impianti eolici consolidati integralmente è complessivamente pari a 214.742 MWh, in diminuzione di 31.892 MWh rispetto al 30 settembre 2013 (pari a 246.634

MWh). La produzione elettrica degli impianti eolici in joint venture è pari a 68.612 MWh, in diminuzione di 7.665 MWh rispetto al 30 settembre 2013 (pari a 76.277 MWh).

Sito	Potenza Lorda	Possesso	Potenza Consolidata	Anno di entrata in produzione	Anno termine incentivi	Produzione consolidata	
	(MW)	(%)	(MW)			30 settembre 2013	30 settembre 2014
Impianti eolici operativi							
Impianti eolici Società Controllate (consolidate integralmente)							
Albanella (SA)	8,5	100%	8,5	2004	2016	7.027	5.557
Ciorlano (CE)	20,0	100%	20,0	2008	2023	10.616	12.557
Callari (CT)	36,0	100%	36,0	2009	2023	49.127	40.350
Ordonia (FG)	34,0	100%	34,0	2009	2024	48.944	47.261
Castel di Lucio (ME)	23,0	100%	23,0	2010	2025	28.259	23.777
Licodia (CT)	22,1	80%	22,1	2010	2025	28.954	22.781
San Marco in Lamis (FG)	44,2	100%	44,2	2011	2026	54.018	46.594
Krupen (1,2,3,4) (Bulgaria)	12,0	51%	12,0	2010	2025	19.689	15.865
Totale	199,8		199,8			246.634	214.742
Impianti eolici in Joint Venture ⁽¹⁾							
Agrigento (AG)	34,0	50%	17,0	2007	2019	24.794	20.703
Lacedonia (AV)	15,0	50%	7,5	2008	2023	9.465	9.832
San Martino in Pensilis (CB)	58,0	50%	29,0	2010	2025	42.018	38.077
Totale	107,0		53,5			76.277	68.612
Impianti eolici Società Collegate							
Manfredonia (FG)	17,5	8%	1,4	2014	2034	-	631
Totale	17,5		1,4			-	631
Totale impianti eolici operativi	324,3		254,7			322.911	283.985
Totale impianti fotovoltaici ⁽²⁾						3.371	-
Totale	324,3		254,7			326.282	283.985

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

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

I **Ricavi da attività di costruzione in conto terzi** dei primi nove mesi del 2014 sono pari a 1,8 milioni di euro e rappresentano la variazione dei lavori in corso delle commesse relative alla costruzione delle opere elettriche e civili dell'impianto eolico di Manfredonia (FG). I **Ricavi da attività di costruzione in conto terzi del terzo trimestre 2014** risultano pari a 0,3 milioni di euro.

Gli **Altri Ricavi** dei primi nove mesi del 2014 sono pari a 1,4 milioni di euro (1,5 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013) principalmente relativi ad affitti attivi e a consulenze amministrative e tecniche rese nei confronti di società in *joint-venture* e *collegate*.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** dei primi nove mesi del 2014 è pari a 17,8 milioni di euro (25,4 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013) ed include il margine sull'attività di costruzione in conto terzi pari a 0,2 milioni di euro.

Il decremento di 7,6 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2013 risente principalmente i) di minori ricavi di energia per 7,3 milioni di euro e ii) di un minor risultato realizzato dalle società detenute in Joint Venture per 1,5 milioni di euro, mentre beneficia iii) di minori costi operativi per 1,1 milioni di euro e iv) della riduzione del costo delle risorse umane per 0,3 milioni di euro.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA) del terzo trimestre 2014** è pari a 2,5 milioni di euro (3,4 milioni di euro nel terzo trimestre 2013).

Il **Risultato Operativo (EBIT)** dei primi nove mesi del 2014 è pari a 1,1 milioni di euro (12,7 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013) ed include ammortamenti per 12,4 milioni di euro (12,6 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013) e svalutazioni per 4,3 milioni di euro (0,1 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013), relative a progetti in sviluppo che il Gruppo ha deciso di non proseguire. In particolare, la svalutazione del progetto eolico sito in Muro Lucano, che ammonta a 3,7 milioni di euro e che riflette un'attività di sviluppo avviata nel 2000, è conseguente ad una nuova valutazione del *management* della redditività del progetto nell'ambito dell'attuale sistema d'incentivazione. Si evidenzia che la natura stessa dell'attività di sviluppo contempla la possibilità che non tutti i progetti sviluppati giungano a buon fine. Il Gruppo, semestralmente, verifica la fattibilità dei progetti sia in termini autorizzativi che di redditività attesa. Il **Risultato Operativo (EBIT) del terzo trimestre 2014** è negativo per 1,8 milioni di euro (negativo per 0,7 milioni di euro nel terzo trimestre 2013) ed include ammortamenti per 4,1 milioni di euro (4,1 milioni di euro nel terzo trimestre 2013).

Il **Risultato ante imposte** dei primi nove mesi del 2014 è negativo per 10,2 milioni di euro (positivo per 2,0 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013) ed include oneri finanziari netti per 11,0 milioni di euro (11,6 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013). Il **Risultato ante imposte del terzo trimestre 2014** è negativo per 5,3 milioni di euro (negativo per 4,6 milioni di euro nel terzo trimestre 2013).

Il **Risultato Netto** dei primi nove mesi del 2014 è negativo per 8,8 milioni di euro (positivo per 1,5 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013) ed include imposte positive per 1,4 milioni di euro, in parte riferibili alla rideterminazione delle imposte differite attive a seguito dell'ampliamento dell'ambito di applicazione della "Robin Tax". Il **Risultato netto del terzo trimestre 2014** è negativo per 5,3 milioni di euro (negativo per 2,9 milioni di euro nel terzo trimestre 2013).

Il **Risultato Netto di Gruppo** dei primi nove mesi del 2014 è negativo per 8,5 milioni di euro (positivo per 0,8 milioni di euro nei primi nove mesi del 2013). Il **Risultato netto di Gruppo del terzo trimestre 2014** è negativo per 5,1 milioni di euro (negativo per 2,8 milioni di euro nel terzo trimestre 2013).

Gestione Patrimoniale

Il **Capitale Investito Netto** del Gruppo al 30 settembre 2014 è pari a 327,3 milioni di euro (355,5 milioni di euro al 31 dicembre 2013), con un decremento rispetto al 31 dicembre 2013 di 28,2 milioni di euro.

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

	30.09.2014	31.12.2013 (*)	Variazioni
<i>Immobilizzazioni Immateriali</i>	45,6	52,4	(6,8)
<i>Immobilizzazioni Materiali</i>	240,5	252,1	(11,6)
<i>Immobilizzazioni Finanziarie</i>	19,2	21,4	(2,2)
Immobilizzazioni	305,3	325,9	(20,6)
Altre attività e passività non finanziarie	22,0	29,6	(7,6)
CAPITALE INVESTITO NETTO	327,3	355,5	(28,2)
Patrimonio netto di Gruppo	126,0	141,8	(15,8)
Patrimonio netto di Terzi	2,8	3,2	(0,4)
Patrimonio Netto	128,8	145,0	(16,2)
Liquidità	53,4	44,2	9,2
Altre attività e passività finanziarie	(251,9)	(254,7)	2,8
Indebitamento finanziario contabile	(198,5)	(210,5)	12,0
PATRIMONIO NETTO + INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE	327,3	355,5	(28,2)

(*) rideterminato per effetto dell'applicazione retroattiva dell'IFRS 11

* 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 settembre 2014 sono pari a 286,1 milioni di euro, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2013 di 18,4 milioni di euro.

Tale variazione è principalmente riconducibile agli ammortamenti dei primi nove mesi del 2014 pari a 12,4 milioni di euro e alla svalutazione di costi di sviluppo relativi a progetti in sviluppo che il Gruppo ha deciso di non proseguire pari a 5,9 milioni di euro, di cui 5,5 milioni di euro riferibili al progetto di Muro Lucano (l'impatto a conto economico è quantificabile in 3,7 milioni di euro, quale effetto netto delle attività/passività ad esso riconducibili).

Si evidenzia, inoltre, che il valore delle immobilizzazioni immateriali, pari a 45,6 milioni di Euro, include "diritti e concessioni" per 38,7 milioni di Euro, di cui 38,4 milioni di Euro attinenti a progetti operativi.

Si segnala che la voce "**Altre Attività e Passività non finanziarie**" include al 30 settembre 2014 crediti per la vendita di Energia Elettrica e Certificati Verdi, nei confronti in particolare del Gestore dei Servizi Energetici (GSE), pari a 12,1 milioni di euro (24,4 milioni di euro al 31 dicembre 2013). Si

ricorda a tale riguardo che le modalità di incasso dei Certificati Verdi sono regolate dal D.M. MISE del 6 luglio 2012.

Il **Patrimonio Netto di Gruppo** al 30 settembre 2014 è pari a 126,0 milioni di euro, in diminuzione di 15,8 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2013. La variazione è principalmente conseguente i) al risultato di periodo negativo per 8,5 milioni di euro, ii) alla variazione del *fair value* degli strumenti derivati su finanziamenti bancari *Project Financing*, al netto dell'effetto fiscale, per 3,8 milioni di euro e iii) alla distribuzione di dividendi per 3,4 milioni di euro.

L'**Indebitamento Finanziario Contabile** al 30 settembre 2014 è pari a 198,5 milioni di euro, con un decremento rispetto al 31 dicembre 2013 di 12,0 milioni di euro, dovuto principalmente i) alla variazione della valutazione a *fair value* del debito per strumenti derivati, in aumento di 7,3 milioni di euro, ii) al decremento netto del debito verso istituti finanziari per 8,7 milioni di euro, dovuto sia al maggior utilizzo di linee di credito corporate, sia al rimborso delle rate dei finanziamenti scadute al 31 marzo e al 30 giugno.

Pertanto, l'**Indebitamento Finanziario Contabile al netto dei derivati** al 30 settembre 2014 è pari a 165,9 milioni di euro, rispetto al 31 dicembre 2013, pari a 185,2 milioni di euro. Al 30 settembre 2014, la **leva finanziaria** ("*leverage*"), espressa come rapporto tra indebitamento finanziario contabile e capitale investito netto, è pari al 60,6% (59,2% al 31 dicembre 2013).

CONSOLIDATO ALERION - Indebitamento finanziario contabile

(Euro/milioni)

	30.09.2014	31.12.2013 (*)	Variazioni
<i>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</i>			
- Disponibilità liquide	53,4	44,2	9,2
Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	53,4	44,2	9,2
Crediti finanziari correnti	1,4	1,8	(0,4)
<i>Passività finanziarie correnti</i>			
- Debito verso altri finanziatori	(0,1)	(1,7)	1,6
- Debito corrente per finanziamenti e linee bancarie	(52,5)	(46,8)	(5,7)
- Debito verso collegate	(3,5)	(3,5)	(0,0)
- Debito per strumenti derivati	(6,9)	(6,8)	(0,1)
Totale passività finanziarie correnti	(63,0)	(58,8)	(4,2)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE	(8,2)	(12,8)	4,6
<i>Passività finanziarie non correnti</i>			
- Debito verso altri finanziatori	(1,8)	(1,8)	(0,0)
- Debito per finanziamenti bancari a M/L termine	(178,8)	(193,2)	14,4
- Debito per strumenti derivati	(25,7)	(18,5)	(7,2)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE	(206,3)	(213,5)	7,2
INDEBITAMENTO FINANZIARIO COME DA COMUNICAZIONE CONSOB N. DEM/6064293/2006	(214,5)	(226,3)	11,8
Crediti finanziari non correnti	16,0	15,8	0,2
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE	(198,5)	(210,5)	12,0

(*) rideterminato per effetto dell'applicazione retroattiva dell'IFRS 11

Per i commenti si rimanda a quanto riportato alla nota 10 delle note esplicative

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

Eventi successivi alla chiusura del terzo trimestre 2014

Non si evidenziano eventi rilevanti successivi alla chiusura del terzo trimestre.

Prevedibile evoluzione della gestione

Nel corso del 2014 Alerion si focalizzerà su un'ulteriore ottimizzazione dell'efficienza degli impianti operativi e della struttura finanziaria. In particolare, al fine di continuare un percorso di miglioramento dell'efficienza e flessibilità finanziaria del Gruppo, che permetta anche di cogliere nuove opportunità di investimento, l'azienda sta valutando varie ipotesi di rifinanziamento, ivi inclusa la possibilità di emettere un prestito obbligazionario.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO SINTETICO - ATTIVITA'

	Note	30.09.2014	31.12.2013 (*)	01.01.2013 (*)
ATTIVITA' (valori in Euro/000)				
ATTIVITA' NON CORRENTI:				
Attività immateriali				
- Attività immateriali a vita definita		45.602	52.410	57.851
Totale attività immateriali	3	45.602	52.410	57.851
Attività materiali (immobili, impianti e macchinari)	4	231.948	243.506	276.334
Investimenti immobiliari		8.582	8.582	8.582
Attività finanziarie non correnti				
- Partecipazioni in joint-ventures valutate con il metodo del Patrimonio Netto		18.366	20.390	17.177
- Partecipazioni collegate valutate con il metodo del Patrimonio Netto		810	560	488
- Altre partecipazioni		63	424	84
- Titoli e crediti finanziari	10	16.048	15.809	10.485
Totale attività finanziarie non correnti		35.287	37.183	28.234
Crediti vari e altre attività non correnti		91	91	101
Attività per imposte anticipate		14.970	10.220	10.475
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		336.480	351.992	381.577
ATTIVITA' CORRENTI:				
Rimanenze di magazzino		100	15	25
Crediti commerciali		3.770	4.612	7.635
Crediti tributari		2.373	2.666	766
Crediti vari e altre attività correnti		15.469	27.319	33.761
Attività finanziarie correnti				
- Partecipazioni		3.302	3.302	3.302
- Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	10	1.350	1.797	2.016
- Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	10	53.355	44.205	43.138
Attività finanziarie correnti		58.007	49.304	48.456
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		79.719	83.916	90.643
TOTALE ATTIVITA'		416.199	435.908	472.220

(*) rideterminato per effetto dell'applicazione retroattiva dell'IFRS 11

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO SINTETICO - PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO

	Note	30.09.2014	31.12.2013 (*)	01.01.2013 (*)
PASSIVITA' (valori in Euro/000)				
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	5	126.049	141.770	138.295
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI	5	2.782	3.244	2.190
PASSIVITA' NON CORRENTI:				
Passività finanziarie non correnti	10	180.634	195.037	225.214
Strumenti derivati	10	25.704	18.480	31.364
TFR ed altri fondi relativi al personale		1.111	930	727
Fondo imposte differite		-	2.428	-
Fondi per rischi ed oneri futuri		3.833	3.307	810
Debiti vari ed altre passività non correnti		701	783	995
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		211.983	220.965	259.110
PASSIVITA' CORRENTI:				
Passività finanziarie correnti	10	56.070	52.064	53.682
Strumenti derivati	10	6.858	6.773	8.032
Debiti commerciali correnti		3.895	4.978	4.059
Debiti tributari		2.450	418	2.390
Debiti vari ed altre passività correnti		6.112	5.696	4.462
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		75.385	69.929	72.625
TOTALE PASSIVITA'		287.368	290.894	331.735
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		416.199	435.908	472.220

(*) rideterminato per effetto dell'applicazione retroattiva dell'IFRS 11

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO SINTETICO

(valori in Euro/000)	Note	01/01-30/09 2014	01/01-30/09 2013 (*)	III° Trim 2014	III° Trim 2013 (*)
Ricavi operativi					
- Vendite energia elettrica		11.864	17.015	3.220	2.355
- Vendite certificati verdi e conto energia		19.537	21.758	4.393	5.111
- Ricavi da costruzione in conto terzi		1.815	652	290	652
Totale ricavi operativi	6	33.216	39.425	7.903	8.118
Altri ricavi e proventi diversi		1.362	1.514	213	461
TOTALE RICAVI e PROVENTI		34.578	40.939	8.116	8.579
Costi operativi					
- Costi del personale		3.042	3.363	950	919
- Altri costi operativi		12.925	12.886	4.150	3.661
- Accantonamenti per rischi		421	313	105	230
Totale costi operativi	7	16.388	16.562	5.205	4.810
Variazione delle joint venture valutate con il metodo del patrimonio netto		(403)	1.125	(385)	(325)
Ammortamenti e svalutazioni					
- Ammortamenti		12.369	12.597	4.120	4.118
- Svalutazioni e rettifiche di valore		4.332	119	195	-
Totale ammortamenti e svalutazioni		16.701	12.716	4.315	4.118
RISULTATO OPERATIVO		1.086	12.786	(1.789)	(674)
Proventi (oneri) finanziari	8	(10.986)	(11.630)	(3.537)	(3.746)
Proventi (oneri) da partecipazioni ed altre attività finanziarie		(363)	881	23	(164)
RISULTATO ANTE IMPOSTE		(10.263)	2.037	(5.303)	(4.584)
Imposte dell'esercizio					
- Correnti		(1.912)	(694)	(620)	1.311
- Differite		3.336	192	574	360
Totale imposte dell'esercizio	9	1.424	(502)	(46)	1.671
RISULTATO NETTO DEL PERIODO		(8.839)	1.535	(5.349)	(2.913)
Attribuibile a:					
Azionisti della capogruppo		(8.495)	835	(5.109)	(2.772)
Azionisti di minoranza		(344)	700	(240)	(141)
RISULTATO PER AZIONE					
- Base, per risultato netto del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		(0,1962)	0,0193	(0,1172)	(0,0642)
RISULTATO PER AZIONE DA ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO					
- Base, per risultato netto derivante dall'attività di funzionamento attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		(0,1962)	0,0193	(0,1227)	(0,0674)

(*) rideterminato per effetto dell'applicazione retroattiva dell'IFRS 11

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(valori in Euro/000)	01/01-30/09 2014	01/01-30/09 2013 (*)
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO (A)	(8.839)	1.535
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura Cash flow hedge	(7.194)	10.903
<i>Effetto fiscale relativo agli utili/(perdite) da Cash flow hedge</i>	3.824	(2.998)
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura Cash flow hedge relativa a joint-venture	(1.276)	2.371
<i>Effetto fiscale relativo agli utili/(perdite) da Cash flow hedge relativo a joint-venture</i>	772	(652)
Totale Altri utili/(perdite) complessivi che potrebbero essere riclassificati a conto economico, al netto dell'effetto fiscale (b1)	(3.874)	9.624
<i>Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti rilevati in conformità con lo IAS 19</i>	(73)	(77)
<i>Effetto fiscale relativo agli Utili/(perdite) attuariali (IAS 19)</i>	20	21
Totale Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico, al netto dell'effetto fiscale (b2)	(53)	(56)
Totale Altri utili/(perdite) complessivi al netto dell'effetto fiscale (b1) + (b2) = (B)	(3.927)	9.568
TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVO (A) + (B)	(12.766)	11.103
Risultato di competenza di Soci della Controllante	(12.300)	10.288
Risultato di competenza di Azionisti Terzi	(466)	815
TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVO	(12.766)	11.103

(*) rideterminato per effetto dell'applicazione retroattiva dell'IFRS 11

INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE

(valori in Euro/000)	30.09.2014	31.12.2013 (*)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti		
- Disponibilità liquide	53.355	44.205
Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	53.355	44.205
Crediti finanziari correnti	1.350	1.797
Passività finanziarie correnti		
- Debito verso altri finanziatori	(67)	(1.712)
- Debito corrente per finanziamenti e linee bancarie	(52.479)	(46.841)
- Debito verso collegate	(3.524)	(3.511)
- Debito per strumenti derivati	(6.858)	(6.773)
Totale passività finanziarie correnti	(62.928)	(58.837)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE	(8.223)	(12.835)
Passività finanziarie non correnti		
- Debito verso altri finanziatori	(1.867)	(1.823)
- Debito per finanziamenti bancari a M/L termine	(178.767)	(193.214)
- Debito per strumenti derivati	(25.704)	(18.480)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE	(206.338)	(213.517)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO COME DA COMUNICAZIONE CONSOB N. DEM/6064293/2006	(214.561)	(226.352)
Crediti finanziari non correnti	16.048	15.809
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	(198.513)	(210.543)

(*) rideterminato per effetto dell'applicazione retroattiva dell'IFRS 11

Per i commenti si rimanda a quanto riportato alla nota 10 delle note esplicative

NOTE ESPLICATIVE DEI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. SINTESI DEI PRINCIPALI CRITERI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS APPLICATI DAL 1° GENNAIO 2014

Con il regolamento n. 1254/2012, emesso dalla Commissione Europea in data 11 dicembre 2012, sono stati omologati i seguenti principi: l'IFRS 11 - Accordi a controllo congiunto (di seguito "IFRS 11"), l'IFRS 10 - Bilancio consolidato (di seguito "IFRS 10"), la versione aggiornata dello IAS 27 - Bilancio separato (di seguito "IAS 27") e la versione aggiornata dello IAS 28 - Partecipazioni in società collegate e joint venture (di seguito "IAS 28"), le disposizioni sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2014.

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio **IFRS 11 – Accordi di compartecipazione** che sostituirà lo IAS 31 – Partecipazioni in *joint-venture* ed il SIC-13 – Imprese a controllo congiunto – Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo 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 da tali accordi piuttosto che sulla forma legale degli stessi, distinguendo tra *joint-venture* e *joint-operation*. 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. Per le joint venture, dove le parti hanno diritti solamente sul patrimonio netto dell'accordo, il principio stabilisce come unico metodo di contabilizzazione nel bilancio consolidato il metodo del patrimonio netto. Per le *joint-operation*, dove le parti hanno diritti sulle attività e obbligazioni per le passività dell'accordo, il principio prevede la diretta iscrizione nel bilancio consolidato (e nel bilancio separato) del pro-quota delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi derivanti dalla *joint-operation*.

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

In termini generali, l'applicazione dell'IFRS 11 richiede un significativo grado di giudizio in certi settori aziendali per quanto riguarda la distinzione tra *joint-venture* e *joint-operation*. A seguito dell'emanazione del nuovo principio IFRS 11, 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.

Dato che sino alla data di applicazione del nuovo standard il Gruppo aveva consolidato le proprie partecipazioni in *joint-venture* nelle società Wind Power Sud S.r.l., Ecoenergia Campania S.r.l. e New Green Molise S.r.l. utilizzando il metodo proporzionale che il previgente principio IAS 31 – Partecipazioni in *joint-venture* prevedeva in via opzionale al metodo del patrimonio netto, tale modifica ha comportato la rideterminazione, ai soli fini comparativi, delle voci patrimoniali contenute nel Bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 e delle voci di conto economico presentate nel Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2013. Si precisa che, in ragione della sua natura, la citata modifica non ha comportato variazioni né al Risultato netto di Gruppo dell'esercizio precedente e dei primi nove mesi del 2013, né al valore del Patrimonio Netto di Gruppo al 31 dicembre 2013.

Le citate modifiche nel metodo di consolidamento hanno comportato coerenti rettifiche ai dati operativi, ove impattanti, relativi al periodo ed alla fine del periodo chiuso al 30 settembre 2013 presentati, ai fini comparativi, nella presente relazione.

In seguito all'applicazione dell'IFRS 11 "Accordi a controllo congiunto" i saldi relativi ai rapporti intercompany con le *joint-venture*, che in precedenza venivano elisi mediante il procedimento di consolidamento proporzionale, sono espressi ed inclusi nelle rispettive voci della Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata e del Conto economico consolidato.

In dettaglio, il Gruppo ha determinato i seguenti effetti retrospettivi derivanti dall'applicazione del principio IFRS 11:

Impatto su Attivo, Passivo e Patrimonio Netto al primo gennaio 2013 a seguito dell'applicazione dell'IFRS 11:

ATTIVITA' (valori in Euro/000)	31.12.2012 (pubblicato)	IFRS 11 (effetti)	01.01.2013 (restated)
ATTIVITA' NON CORRENTI:			
Attività immateriali			
- Attività immateriali a vita definita	86.309	(28.458)	57.851
Totale attività immateriali	86.309	(28.458)	57.851
Attività materiali (immobili, impianti e macchinari)	332.082	(55.748)	276.334
Investimenti immobiliari	8.582	-	8.582
Attività finanziarie non correnti			
- Partecipazioni in joint-venture valutate con il metodo del Patrimonio Netto	-	17.177	17.177
- Partecipazioni collegate valutate con il metodo del Patrimonio Netto	488	-	488
- Altre partecipazioni	84	-	84
- Titoli e crediti finanziari	6.554	3.931	10.485
Totale attività finanziarie non correnti	7.126	21.108	28.234
Crediti vari e altre attività non correnti	101	-	101
Attività per imposte anticipate	9.663	812	10.475
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	443.863	(62.286)	381.577
ATTIVITA' CORRENTI:			
Rimanenze di magazzino	25	-	25
Crediti commerciali	9.357	(1.722)	7.635
Crediti tributari	771	(5)	766
Crediti vari e altre attività correnti	42.805	(9.044)	33.761
Attività finanziarie correnti			
- Partecipazioni	3.302	-	3.302
- Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	2.017	(1)	2.016
- Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	54.537	(11.399)	43.138
Attività finanziarie correnti	59.856	(11.400)	48.456
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	112.814	(22.171)	90.643
TOTALE ATTIVITA'	556.677	(84.457)	472.220

PASSIVITA' (valori in Euro/000)	31.12.2012 (pubblicato)	IFRS 11 (effetti)	01.01.2013 (restated)
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	138.295	-	138.295
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI	2.190	-	2.190
PASSIVITA' NON CORRENTI:			
Passività finanziarie non correnti	288.519	(63.305)	225.214
Strumenti derivati	37.252	(5.888)	31.364
TFR ed altri fondi relativi al personale	734	(7)	727
Fondo imposte differite	2.465	(2.465)	-
Fondi per rischi ed oneri futuri	887	(77)	810
Debiti vari ed altre passività non correnti	3.304	(2.309)	995
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	333.161	(74.051)	259.110
PASSIVITA' CORRENTI:			
Passività finanziarie correnti	59.673	(5.991)	53.682
Strumenti derivati	9.904	(1.872)	8.032
Debiti commerciali correnti	4.955	(896)	4.059
Debiti tributari	3.437	(1.047)	2.390
Debiti vari ed altre passività correnti	5.062	(600)	4.462
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	83.031	(10.406)	72.625
TOTALE PASSIVITA'	416.192	(84.457)	331.735
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	556.677	(84.457)	472.220

Impatto su Attivo, Passivo e Patrimonio Netto al 31 dicembre 2013 a seguito dell'applicazione dell'IFRS 11:

ATTIVITA' (valori in Euro/000)	31.12.2013 (pubblicato)	IFRS 11 (effetti)	31.12.2013 (restated)
ATTIVITA' NON CORRENTI:			
Attività immateriali			
- Attività immateriali a vita definita	79.605	(27.195)	52.410
Totale attività immateriali	79.605	(27.195)	52.410
Attività materiali (immobili, impianti e macchinari)	296.577	(53.071)	243.506
Investimenti immobiliari	8.582	-	8.582
Attività finanziarie non correnti			
- Partecipazioni in joint-venture valutate con il metodo del Patrimonio Netto	-	20.390	20.390
- Partecipazioni collegate valutate con il metodo del Patrimonio Netto	560	-	560
- Altre partecipazioni	424	-	424
- Titoli e crediti finanziari	12.328	3.481	15.809
Totale attività finanziarie non correnti	13.312	23.871	37.183
Crediti vari e altre attività non correnti	91	-	91
Attività per imposte anticipate	10.972	(752)	10.220
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	409.139	(57.147)	351.992
ATTIVITA' CORRENTI:			
Rimanenze di magazzino	15	-	15
Crediti commerciali	5.614	(1.002)	4.612
Crediti tributari	3.135	(469)	2.666
Crediti vari e altre attività correnti	33.357	(6.038)	27.319
Attività finanziarie correnti			
- Partecipazioni	3.302	-	3.302
- Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	1.797	-	1.797
- Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	53.020	(8.815)	44.205
Attività finanziarie correnti	58.119	(8.815)	49.304
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	100.240	(16.324)	83.916
TOTALE ATTIVITA'	509.379	(73.471)	435.908
PASSIVITA' (valori in Euro/000)			
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	141.770	-	141.770
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI	3.244	-	3.244
PASSIVITA' NON CORRENTI:			
Passività finanziarie non correnti	240.737	(45.700)	195.037
Strumenti derivati	22.036	(3.556)	18.480
TFR ed altri fondi relativi al personale	930	-	930
Fondo imposte differite	6.784	(4.356)	2.428
Fondi per rischi ed oneri futuri	3.924	(617)	3.307
Debiti vari ed altre passività non correnti	2.925	(2.142)	783
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	277.336	(56.371)	220.965
PASSIVITA' CORRENTI:			
Passività finanziarie correnti	65.898	(13.834)	52.064
Strumenti derivati	8.415	(1.642)	6.773
Debiti commerciali correnti	5.540	(562)	4.978
Debiti tributari	431	(13)	418
Debiti vari ed altre passività correnti	6.745	(1.049)	5.696
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	87.029	(17.100)	69.929
TOTALE PASSIVITA'	364.365	(73.471)	290.894
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	509.379	(73.471)	435.908

Impatto sul Risultato di Periodo e sul Risultato del Conto Economico Complessivo a seguito dell'applicazione dell'IFRS 11:

IMPATTO SUL RISULTATO DEL PERIODO A SEGUITO DELL'APPLICAZIONE DELL'IFRS11 (valori in Euro/000)	2013	9 mesi 2013
Ricavi operativi		
- Decremento nelle vendite energia elettrica	(5.800)	(4.477)
- Decremento nelle vendite certificati verdi e conto energia	(8.454)	(6.597)
Totale ricavi operativi	(14.254)	(11.074)
Altri ricavi e proventi diversi		
Altri ricavi e proventi diversi	(7)	30
VARIAZIONE DEI RICAVI e PROVENTI	(14.261)	(11.044)
Costi operativi		
- Decremento costi del personale	(9)	(9)
- Decremento altri costi operativi	(3.096)	(2.395)
- Decremento accantonamenti per rischi	(64)	(35)
Variazione dei costi operativi	(3.169)	(2.439)
Variazione delle joint venture valutate con il metodo del patrimonio netto	1.319	1.125
Ammortamenti e svalutazioni		
- Decremento ammortamenti	(4.697)	(3.498)
- Incremento svalutazioni e rettifiche di valore	-	-
Variazione di ammortamenti e svalutazioni	(4.697)	(3.498)
VARIAZIONE DEL RISULTATO OPERATIVO	(5.076)	(3.982)
Incremento proventi finanziari	(135)	(84)
Decremento oneri finanziari	3.664	2.756
Variazione dei Proventi (oneri) finanziari	3.529	2.672
Variazione dei Proventi (oneri) da partecipazioni ed altre attività finanziarie	(1)	-
VARIAZIONE del RISULTATO ANTE IMPOSTE	(1.548)	(1.310)
Imposte dell'esercizio		
- Decremento imposte correnti	1.913	1.463
- Incremento imposte differite	(365)	(153)
Variazione delle imposte dell'esercizio	1.548	1.310
VARIAZIONE DEL RISULTATO NETTO DEL PERIODO (A)	-	-
IMPATTO SUL RISULTATO DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO A SEGUITO DELL'APPLICAZIONE DELL'IFRS11	2013	9 mesi 2013
<i>Riduzione della variazione della riserva di Cash flow hedge per la quota da attribuire alle Joint Venture</i>	<i>(2.615)</i>	<i>(2.131)</i>
<i>Variazione dell'effetto fiscale relativo agli utili/(perdite) da Cash flow hedge</i>	<i>719</i>	<i>586</i>
<i>Attribuzione della variazione della riserva di Cash flow hedge alle joint-venture</i>	<i>2.615</i>	<i>2.131</i>
<i>Variazione dell'effetto fiscale relativo agli utili/(perdite) da Cash flow hedge relativo a joint-venture</i>	<i>(719)</i>	<i>(586)</i>
Variazione degli Altri utili/(perdite) complessivi che potrebbero essere riclassificati a conto economico, al netto dell'effetto fiscale (b1)	-	-
Variazione degli Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico, al netto dell'effetto fiscale (b2)	-	-
Variazione degli Altri utili/(perdite) complessivi al netto dell'effetto fiscale (b1) + (b2) = (B)	-	-
VARIAZIONE dell'UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVO (A) + (B)	-	-

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2014:

- In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio **IFRS 10 – Bilancio Consolidato** che sostituirà lo IAS 27 – *Bilancio consolidato e separato*, per la parte relativa al bilancio consolidamento e il SIC-12 *Consolidamento – Società a destinazione specifica (società veicolo)*. Il precedente IAS 27 è stato ridenominato Bilancio separato e disciplina 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);
 - è 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 decisionale 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. L'adozione di tale principio non ha comportato effetti sull'area di consolidamento del Gruppo.

- 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. L'introduzione del nuovo principio ha comportato gli effetti sulle informazioni fornite nella nota integrativa al bilancio consolidato del Gruppo riportati in maggiore dettaglio al paragrafo relativo alle partecipazioni in joint-venture.
- 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. Gli emendamenti si applicano in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014. L'adozione di tale nuovo principio non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

- 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)***. Il documento chiarisce le regole di transizione dell'IFRS 10 *Bilancio consolidato*, IFRS 11 *Joint Arrangements* e l'IFRS 12 *Disclosure of Interests in Other Entities*. Queste modifiche si applicano, unitamente ai principi di riferimento, dal 1° gennaio 2014.
- Il 31 ottobre 2012 sono stati emessi gli emendamenti **all'IFRS 10, all'IFRS 12 e allo IAS 27 "Entità di investimento"**, che introducono un'eccezione al consolidamento di imprese controllate per le società di investimento, ad eccezione dei casi in cui le loro controllate forniscano servizi che si riferiscono alle attività di investimento di tali società. In applicazione di tali emendamenti, le società di investimento devono valutare i propri investimenti in controllate a *fair value*. I seguenti criteri sono state introdotti per la qualificazione come società di investimento e, quindi, poter accedere alla suddetta eccezione:
 - ottenere fondi da uno o più investitori con lo scopo di fornire loro servizi di gestione degli investimenti;
 - impegnarsi nei confronti dei propri investitori a perseguire la finalità di investire i fondi esclusivamente per ottenere rendimenti dalla rivalutazione del capitale, dai proventi dell'investimento o da entrambi; e
 - misurare e valutare la performance di sostanzialmente tutti gli investimenti in base al *fair value*.

Tali emendamenti si applicano, unitamente ai principi di riferimento, dal 1° gennaio 2014.

- Il 29 maggio 2013 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti allo **IAS 36 - Riduzione di valore delle attività – Informazioni integrative sul valore recuperabile delle attività non finanziarie**. Le modifiche mirano a chiarire che le informazioni integrative da fornire circa il valore recuperabile delle attività (incluso l'avviamento) o unità generatrici di flussi finanziari, nel caso in cui il loro valore recuperabile si basi sul fair value al netto dei costi di dismissione, riguardano soltanto le attività o unità generatrici di flussi finanziari per le quali sia stata rilevata o ripristinata una perdita per riduzione di valore, durante l'esercizio. Le modifiche si applicano in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014. L'adozione di tali emendamenti non hanno comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.
- In data il 27 giugno 2013 lo IASB ha pubblicato emendamenti allo **IAS 39 "Strumenti finanziari: Rilevazione e valutazione – Novazione di derivati e continuazione della contabilizzazione di copertura"**. Le modifiche riguardano l'introduzione di alcune esenzioni ai requisiti dell'hedge accounting definiti dallo IAS 39 nella circostanza in cui un derivato esistente debba essere sostituito con un nuovo derivato in una specifica fattispecie in cui questa sostituzione sia nei confronti di una controparte centrale (Central Counterparty – CCP) a seguito dell'introduzione di una nuova legge o regolamento.. Le modifiche si applicano in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014. L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

- In data 20 maggio 2013 è stata pubblicata l'interpretazione **IFRIC 21 – Levies**, che fornisce chiarimenti sul momento di rilevazione di una passività collegata a tributi (diversi dalle imposte sul reddito) imposti da un ente governativo per un'impresa che deve pagare tali tributi. Il principio affronta sia le passività per tributi che rientrano nel campo di applicazione, dello IAS 37 - *Accantonamenti, passività e attività potenziali*, sia quelle per i tributi il cui timing e importo sono certi. L'adozione di tale nuova interpretazione non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

2. AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento al 30 settembre 2014 risulta variata rispetto al 31 dicembre 2013 per l'ingresso nel perimetro della società Bisaccia Wind S.r.l., costituita il 23 maggio 2014.

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

Denominazione	Sede	Capitale sociale (/000)	% di possesso		Impresa diretta detentrici della partecipazione indiretta
			diretto	indiretto	
Società controllate consolidate secondo il metodo integrale					
- Alerion Clean Power S.p.A.	Milano - Via Durini, 16/18	159.511	-	-	
- Alerion Real Estate S.r.l. in liquidazione	Milano - Via Durini, 16/18	90	100,00	-	
- Durini 18 S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	100	100,00	-	
- Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.	Milano - Via Durini, 16/18	10.000	100,00	-	
- Alerion Servizi Tecnici e Sviluppo S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	100	100,00	-	
- Alerion Bioenergy S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	90	100,00	-	
- Ordon Energia S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	435	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.
- Callari S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	1.000	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.
- Minerva S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	14	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.
- 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.
- Enermac S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	40	-	100,00	Alerion Servizi Tecnici e Sviluppo S.r.l.
- Torretta Wind S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.
- Bisaccia Wind S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Servizi Tecnici e Sviluppo S.r.l.
- Auseu-Borod Wind Farm S.r.l.	Oradea - Cetatii Square no. 1, 4th floor, Bihor County	0,2 RON	-	100,00	Alerion Romania S.A.
- Alerion Romania S.A.	Oradea - Cetatii Square no. 1, 4th floor, Bihor County	100 RON	-	95,00	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.
- Atios S.r.l.	Oradea - Cetatii Square no. 1, 4th floor, Bihor County	1 RON	-	99,00	Alerion Romania S.A.
- Alerion Bulgaria AD	Sofia - 6th Septemvri Str., 6A, Sredetz Region	50 LEV	-	92,50	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.
- Wind Energy EOOD	9000 Varna, Buzludja Str. 7/9, district Odessos (loc. Krupen)	2,4 LEV	-	51,00	Krupen Wind S.r.l.
- Wind Stream EOOD	9000 Varna, Buzludja Str. 7/9, district Odessos (loc. Krupen)	2,3 LEV	-	51,00	Krupen Wind S.r.l.
- Wind Systems EOOD	9000 Varna, Buzludja Str. 7/9, district Odessos (loc. Krupen)	2,3 LEV	-	51,00	Krupen Wind S.r.l.
- Wind Power 2 EOOD	9000 Varna, Buzludja Str. 7/9, district Odessos (loc. Krupen)	2,3 LEV	-	51,00	Krupen Wind S.r.l.
Società partecipate in joint venture valutate secondo il metodo del Patrimonio Netto					
- Wind Power Sud S.r.l.	Porto Empedocle (AG) - Piazzale Donegani snc	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.
- Eolsiponto S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	97	-	8,00	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.
- S.C. Compagnia Eoliana S.A.	Oradea - Cetatii Square no. 1, 4th floor, Bihor County	501 RON	-	49,75	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.
- Jimbolia Wind Farm S.r.l.	Oradea - Cetatii Square no. 1, 4th floor, Bihor County	1 RON	-	49,25	S.C. Compagnia Eoliana S.A.
- Frecatei Wind Farm S.r.l.	Oradea - Cetatii Square no. 1, 4th floor, Bihor County	1 RON	-	49,25	S.C. Compagnia Eoliana S.A.
- Smardan Wind Farm S.r.l.	Oradea - Cetatii Square no. 1, 4th floor, Bihor County	1 RON	-	49,25	S.C. Compagnia Eoliana S.A.
- Vrani Wind Farm S.r.l.	Oradea - Cetatii Square no. 1, 4th floor, Bihor County	1 RON	-	49,25	S.C. Compagnia Eoliana S.A.
- Sannicolau Mare Wind Farm S.r.l.	Oradea - Cetatii Square no. 1, 4th floor, Bihor County	1 RON	-	49,25	S.C. Compagnia Eoliana S.A.
- Salonta Wind Farm S.r.l.	Oradea - Cetatii Square no. 1, 4th floor, Bihor County	1 RON	-	49,25	S.C. Compagnia Eoliana S.A.
Partecipazioni disponibili per la vendita valutate secondo il metodo del costo					
Classificate tra le attività non correnti					
- Ercl S.r.l.	Manduria (TA) - Via dei Mille, 5	10	-	5,00	Alerion Servizi Tecnici e Sviluppo S.r.l.
- Manduria Green S.r.l.	Manduria (TA) - Via dei Mille, 5	10	-	5,00	Alerion Servizi Tecnici e Sviluppo S.r.l.
- Messapia Energia S.r.l.	Manduria (TA) - Via dei Mille, 5	10	-	5,00	Alerion Servizi Tecnici e Sviluppo S.r.l.
- Monte S.r.l.	Manduria (TA) - Via dei Mille, 5	10	-	5,00	Alerion Servizi Tecnici e Sviluppo S.r.l.
Classificate tra le attività correnti					
- Mirant Italia S.r.l. in liquidazione	Pieve di Soligo	11	45,00	-	

3. ATTIVITA' IMMATERIALI

Le **Attività Immateriali** al 30 settembre 2014 sono pari a 45.602 Euro/000 (52.410 Euro/000 al 31 dicembre 2013) e si riferiscono principalmente a "Diritti e concessioni" per 38.712 Euro/000 e a "Costi di sviluppo" per 6.799 Euro/000.

4. ATTIVITA' MATERIALI

Le **Immobilizzazioni Materiali** al 30 settembre 2014 sono pari a 231.948 Euro/000 (243.506 Euro/000 al 31 dicembre 2013).

5. PATRIMONIO NETTO

Il **Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo** al 30 settembre 2014 è pari a 126.049 Euro/000 rispetto ai 141.770 Euro/000 del 31 dicembre 2013. Tale variazione è attribuibile:

- per 8.495 Euro/000 alla perdita di periodo;
- per 3.752 Euro/000 alla variazione negativa del *fair value* degli strumenti derivati su finanziamenti bancari ("*Project Financing*"), al netto dell'effetto fiscale;
- per 3.449 Euro/000 alla distribuzione di dividendi;
- per 25 Euro/000 ad altre variazioni negative.

Il *capitale, le riserve ed il risultato di terzi* sono pari complessivamente a 2.782 Euro/000 (3.244 Euro/000 al 31 dicembre 2013).

6. RICAVI OPERATIVI

I ricavi operativi dei primi nove mesi del 2014 sono pari a 33.216 Euro/000 (39.425 Euro/000 nei primi nove mesi del 2013) e si riferiscono a i) ricavi per vendita di energia elettrica per 11.864 Euro/000, ii) ricavi per vendita Certificati Verdi e incentivi in Conto Energia per 19.537 Euro/000, a fronte di una produzione elettrica pari a 214.742 MWh (da impianti detenuti da partecipazioni consolidate integralmente), in diminuzione di 31.892 MWh rispetto ai primi nove mesi del 2013 (pari a 246.634 MWh) e iii) ricavi da costruzione in conto terzi per 1.815 Euro/000.

Il prezzo medio di cessione dell'energia elettrica e dei certificati verdi per gli impianti eolici italiani nei primi nove mesi del 2014 è stato pari a 150,0 Euro per MWh, rispetto a 155,1 Euro per MWh nel medesimo periodo 2013. Suddiviso tra: i) prezzo medio di cessione dell'energia elettrica degli impianti eolici localizzati in Italia pari a 51,9 Euro per MWh, rispetto a 65,4 Euro per MWh nel medesimo periodo 2013 e ii) prezzo medio dei Certificati Verdi in Italia è stato pari a 98,1 Euro per MWh (89,8 Euro per MWh nel medesimo periodo 2013).

Il prezzo medio di vendita nei primi nove mesi 2014 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 di energia elettrica e per la componente incentivante) che prevede nel 2014, 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.

7. COSTI OPERATIVI

Costi del personale

I costi del personale dei primi nove mesi del 2014 sono pari a 3.042 Euro/000 (3.363 Euro/000 nei primi nove mesi del 2013).

Altri costi operativi

Gli altri costi operativi dei primi nove mesi del 2014 sono pari a 12.925 Euro/000 (12.886 Euro/000 nei primi nove mesi del 2013). Tali costi includono costi relativi alla costruzione in conto terzi per 1.592 Euro/000 (363 Euro/000 nei primi nove mesi del 2013), costi non ricorrenti per 434 Euro/000 e riflettono la diminuzione dei costi di struttura.

(Euro/000)	01/01-30/09 2014	01/01-30/09 2013 (*)	Variazione
<u>Costi per servizi:</u>			
- Costi di gestione	5.919	6.364	(445)
- Compensi Amministratori	927	913	14
- Compensi Collegio Sindacale	137	153	(16)
- Compensi a consulenti e collaboratori	1.913	1.354	559
- Spese gestione societaria - formalità societarie - bilanci	156	179	(23)
- Manutenzione uffici, utenze ed altre spese	271	263	8
- Altri costi	422	584	(162)
Totale costi per servizi	9.745	9.810	(65)
<u>Costi per attività di costruzione in conto terzi</u>	1.592	363	1.229
<u>Costi per godimento beni di terzi</u>	243	280	(37)
<u>Costi diversi di gestione:</u>			
- IMU/ICI	837	834	3
- Altri costi	508	1.599	(1.091)
Totale costi diversi di gestione	1.345	2.433	(1.088)
Totale altri costi operativi	12.925	12.886	39

(*) rideterminato per effetto dell'applicazione retroattiva dell'IFRS 11

8. PROVENTI (ONERI) FINANZIARI

Nei primi nove mesi del 2014 la voce oneri e proventi finanziari è negativa per 10.986 Euro/000 (negativa per 11.630 Euro/000 nei primi nove mesi del 2013) ed include oneri finanziari per complessivi 11.376 Euro/000, prevalentemente relativi ai finanziamenti concessi alle società operative, e proventi finanziari per 390 Euro/000, principalmente maturati su giacenze di conto corrente.

9. IMPOSTE

Le **imposte** dei primi nove mesi del 2014 sono positive per 1.424 Euro/000 (negative per 502 Euro/000 nei primi nove mesi del 2013) e sono costituite da imposte correnti per 1.912 Euro/000 e da imposte differite positive per 3.336 Euro/000.

10. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE

L'**Indebitamento Finanziario Contabile** al 30 settembre 2014 è pari a 198.513 Euro/000, con un decremento rispetto al 31 dicembre 2013 di 12.030 Euro/000.

Si segnala inoltre che l'**Indebitamento Finanziario Contabile, al netto dei derivati**, al 30 settembre 2014 è pari a 165.951 Euro/000 con un decremento di 19.339 Euro/000 rispetto al 31 dicembre 2013 pari a 185.290 Euro/000.

Si evidenzia che l'indebitamento lordo verso il sistema bancario al 30 settembre 2014 è pari a complessivi 231.246 Euro/milioni (240.055 Euro/000 al 31 dicembre 2013) e si riferisce principalmente a finanziamenti in *project financing*.

Le **Disponibilità Liquide** del Gruppo, pari a 53.355 Euro/000 al 30 settembre 2014, sono aumentate di 9.150 Euro/000 rispetto al 31 dicembre 2013 (44.205 Euro/000).

I **Crediti Finanziari Correnti** al 30 settembre 2014 sono pari a 1.350 Euro/000 (1.797 Euro/000 al 31 dicembre 2013).

Le **Passività Finanziarie Correnti** al 30 settembre 2014 sono pari a 62.928 Euro/000 e sono rappresentate da:

(valori in Euro/000)	30.09.2014	31.12.2013 (*)
- Debito verso altri finanziatori	67	1.712
- Debito corrente per finanziamenti e linee bancarie	52.479	46.841
- Debito verso collegate	3.524	3.511
- Debito per strumenti derivati	6.858	6.773
Totale passività finanziarie correnti	62.928	58.837

(*) rideterminato per effetto dell'applicazione retroattiva dell'IFRS 11 e dell'IFRS 10

Il **Debito corrente per finanziamenti bancari a M/L termine** al 30 settembre 2014 è composto principalmente dalla quota a breve termine di i) finanziamenti in *Project Financing* per 25.158 Euro/000 (17.525 Euro/000 al 31 dicembre 2013) e ii) finanziamenti linee di credito corporate per 27.320 Euro/000 (29.316 Euro/000 al 31 dicembre 2013).

Le **Passività Finanziarie non Correnti** al 30 settembre 2014 sono pari a 206.338 Euro/000 e sono rappresentate da:

(valori in Euro/000)	30.09.2014	31.12.2013 (*)
- Debito verso altri finanziatori	1.867	1.823
- Debito per finanziamenti bancari a M/L termine	178.767	193.214
- Debito per strumenti derivati	25.704	18.480
Totale passività finanziarie non correnti	206.338	213.517

(*) rideterminato per effetto dell'applicazione retroattiva dell'IFRS 11 e dell' IFRS 10

Debito per finanziamenti bancari a M/L termine al 30 settembre 2014 é composto dalla quota a medio/lungo termine i) di finanziamenti in *Project Financing* per 167.707 Euro/000 (188.108 Euro/000 al 31 dicembre 2013) e ii) di una linea di credito ipotecaria in conto corrente per 11.060 Euro/000 (5.107 Euro/000 al 31 dicembre 2013).

I **Crediti Finanziari non Correnti** al 30 settembre 2014 sono pari a 16.048 Euro/000 ed includono principalmente i) i finanziamenti concessi a società partecipate per 13.853 Euro/000 e ii) un prestito obbligazionario di 1.050 Euro/000, emesso da Belenergia S.A., acquirente delle 3 società fotovoltaiche cedute nel giugno 2013, contestualmente al perfezionamento della cessione delle quote (scadenza 3 anni, tasso di remunerazione 5%).

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

Il sottoscritto Stefano Francavilla, Direttore Generale di Alerion Clean Power S.p.A., in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari dichiara ai sensi del comma 2 dell'articolo 154-bis del D.Lgs. n.58/1998 (Testo Unico della Finanza) che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto intermedio sulla gestione al 30 settembre 2014 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

3 novembre 2014

Dott. Stefano Francavilla