

Indice

Convocazione di Assemblea	5
Composizione organi sociali al 28 marzo 2008	7
Organigramma Gruppo Alerion al 31 dicembre 2007	8
Relazione degli Amministratori sulla gestione del Gruppo Alerion	9
1. Premessa	9
2. Sintesi dell'attività	9
3. Andamento economico finanziario dell'esercizio 2007 e schemi riclassificati	11
4. Criteri di redazione degli schemi riclassificati e prospetto di raccordo del patrimonio netto	16
5. Andamento della gestione della Capogruppo	19
6. Fatti gestionali più significativi avvenuti nel corso dell'esercizio 2007	20
7. Eventi societari	22
8. Operazioni con parti correlate e infragruppo	23
9. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio e prevedibile evoluzione della gestione	24
10. Organi sociali	25
11. Altre informazioni	26
12. Proposta di delibera	30
Bilancio Consolidato del Gruppo Alerion	
Prospetti contabili consolidati	32
- Stato patrimoniale	32
- Conto economico	34
- Rendiconto finanziario	35
- Prospetto di variazione del patrimonio netto	36
Criteri di redazione e note esplicative del bilancio consolidato	37
Relazione della società di revisione al bilancio consolidato	101
Bilancio d'esercizio di Alerion Industries S.p.A.	103
Prospetti contabili della Capogruppo	104
- Stato patrimoniale	104
- Conto economico	106
- Rendiconto finanziario	107
- Prospetto di variazione del patrimonio netto	108
Criteri di redazione e nota integrativa al bilancio d'esercizio	109
Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli azionisti	151
Relazione della società di revisione al bilancio d'esercizio della Capogruppo	154
Allegati	
A - Elenco delle partecipazioni detenute al 31 dicembre 2007 e prospetto delle variazioni intervenute durante l'esercizio	156
B - Prospetti riepilogativi dei dati essenziali dell'ultimo bilancio delle società controllate e collegate del Gruppo Alerion	158

Convocazione di Assemblea

Signori Azionisti sono convocati in Assemblea, in sede ordinaria, in prima convocazione per il giorno 29 aprile 2008, alle ore 10.00, presso la sede sociale in Milano, Via Durini 16/18, e, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 14 maggio 2008, alle ore 16.00, presso Borsa Italiana S.p.A., Piazza degli Affari 6, Milano, per discutere e deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

1. Approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2007 corredato dalle relative relazioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale e presentazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2007.

Delibere inerenti e conseguenti.

Si rende noto che la documentazione relativa all'ordine del giorno, prevista dalla normativa vigente, sarà a disposizione del pubblico presso la sede sociale e presso Borsa Italiana S.p.A., nei termini di legge; i soci hanno facoltà di ottenerne copia.

Hanno diritto di partecipare all'Assemblea gli Azionisti i cui intermediari avranno fatto pervenire, al più tardi due giorni non festivi prima di quello stabilito per l'adunanza, la relativa comunicazione, ai sensi dell'art. 23 del Provvedimento Consob / Banca d'Italia del 22 febbraio 2008. Gli Azionisti titolari di azioni eventualmente non ancora dematerializzate dovranno preventivamente consegnare le stesse ad un intermediario abilitato per la loro immissione nel sistema di gestione accentrata di dematerializzazione, ai sensi dell'art. 38 del Provvedimento Consob / Banca d'Italia del 22 febbraio 2008 e chiedere la trasmissione della comunicazione sopra citata.

Composizione Organi Sociali al 28 marzo 2008

Consiglio di Amministrazione

Gastone Colleoni	Presidente (1)
Giuseppe Garofano	Vice Presidente (1)
Ettore Gotti Tedeschi	Vice Presidente (1) (3)
Giulio Antonello	Amministratore Delegato (1)
Franco Bonferroni	Consigliere
Ignazio Bonomi Deleuse	Consigliere (2)
Michelangelo Canova	Consigliere (1) (2) (3)
Alessandro Crosti	Consigliere (2)
Valerio Fiorentino	Consigliere
Antonio Marino	Consigliere (1)
Andrea Novarese	Consigliere
Emanuele Rossini	Consigliere
Dante Siano	Consigliere
Matteo Tamburini	Consigliere (3)
Graziano Visentin	Consigliere

(1) Membri del Comitato Esecutivo

(2) Membri del Comitato per il Controllo Interno

(3) Membri del Comitato per la Remunerazione ed i Piani di Stock Options

Federico Caporale	Segretario del Consiglio
-------------------	--------------------------

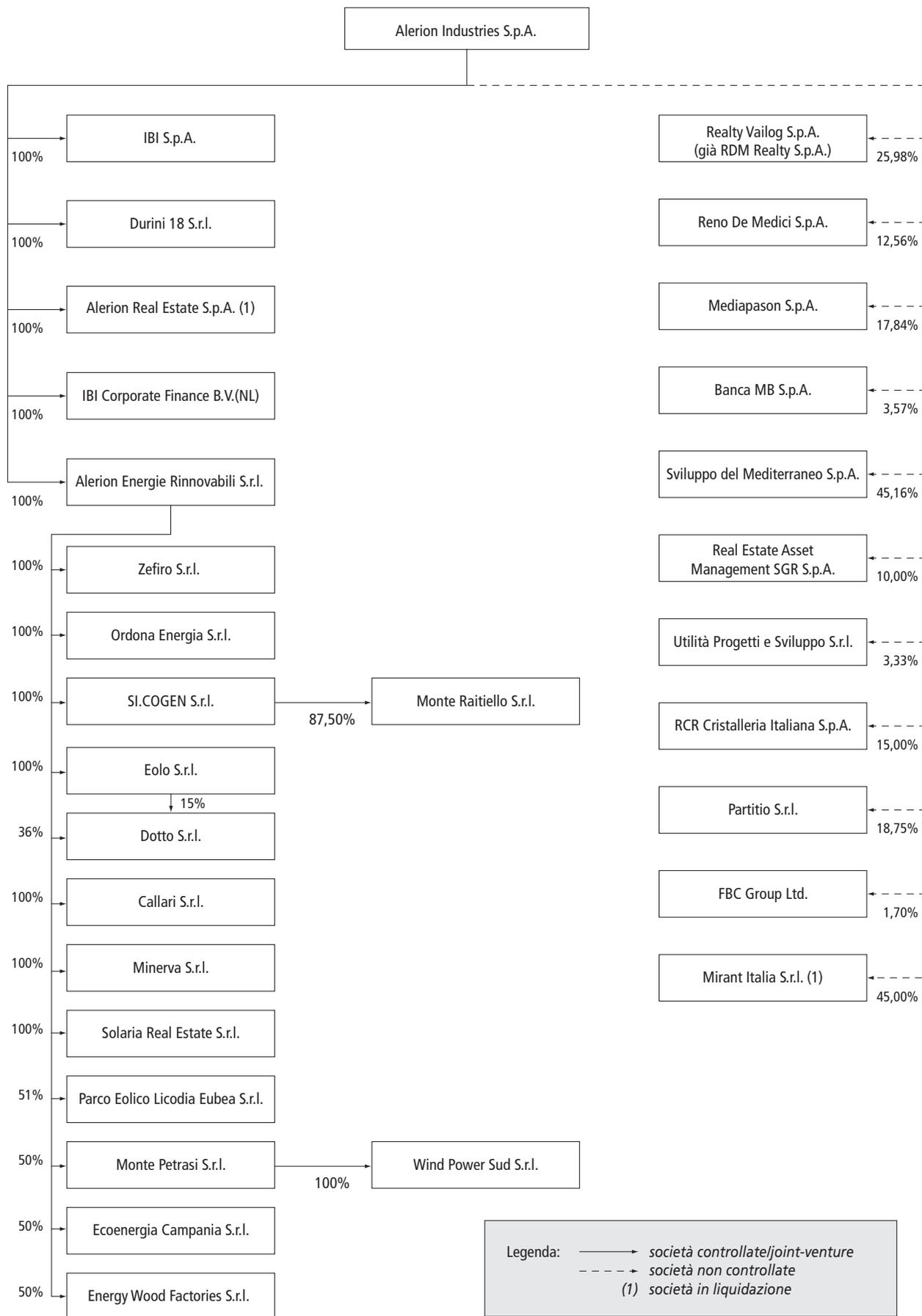
Collegio Sindacale

Mario Bonamigo	Presidente
Luciano Doveri	Sindaco effettivo
Pietro Mandirola	Sindaco effettivo
Lucio Zannella	Sindaco supplente
Francesco Marciandi	Sindaco supplente

Società di Revisione

Reconta Ernst & Young
Via Della Chiusa, 2
20123 Milano

Organigramma Gruppo Alerion al 31 dicembre 2007



Relazione degli Amministratori sulla situazione della Società e sull'andamento della gestione del Gruppo Alerion

1. Premessa

La capogruppo Alerion Industries 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" o "Gruppo Alerion") è a Milano in via Durini 16/18.

Il bilancio consolidato di Alerion è stato redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standards* (di seguito "IFRS" o "Principi Contabili Internazionali") omologati dalla Commissione Europea, in vigore al 31 dicembre 2007.

2. Sintesi delle attività

2.1 Investimenti nel settore della produzione di energia da fonti rinnovabili

L'esercizio 2007 è stato caratterizzato dal consolidamento della strategia del Gruppo di focalizzazione nel settore delle fonti rinnovabili, in particolare nella costruzione e gestione di parchi eolici, di impianti fotovoltaici e di impianti di valorizzazione di biomasse solide e liquide.

Nel corso dell'esercizio il Gruppo ha effettuato nuovi investimenti nel settore delle fonti rinnovabili, realizzati tramite la controllata Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. (di seguito "AER"), che hanno portato ad un incremento netto delle immobilizzazioni pari a 106,3 Euro/milioni, finalizzati all'acquisto e costruzione di impianti eolici e fotovoltaici autorizzati e allo sviluppo di nuovi impianti in corso di autorizzazione.

Nel settore eolico, a settembre 2007 è stato acquisito il 50% di un parco eolico operativo sito in Sicilia nel territorio di Agrigento e Naro con una potenza installata di 34 MW e, a dicembre 2007, AER ha aumentato la propria partecipazione dal 15% al 51% nella società Dotto S.r.l., titolare di un parco eolico di 20 MW sito nel comune di Ciorlano, entrato in produzione nel corso del mese di marzo 2008. A seguito di tali investimenti, l'attuale capacità operativa installata del Gruppo nel settore eolico, su base consolidata, è pari a 45,5 MW. Si segnala che la società Dotto S.r.l. non è stata consolidata al 31 dicembre 2007 (nonostante la percentuale di possesso del 51%) a causa sia della presenza, nel contratto di acquisto, di una clausola risolutiva in favore di Alerion, scaduta il 31 gennaio 2008, sia in quanto i poteri, ordinari e straordinari, al nuovo Consiglio di Amministrazione di Dotto S.r.l., rappresentato in maggioranza da esponenti del Gruppo Alerion, sono stati assegnati il 16 gennaio 2008.

Nel corso dell'anno, inoltre, sono stati avviati i lavori di costruzione dei parchi eolici di Ortona (34 MW) in Puglia, Callari (36 MW), Castel di Lucio (25 MW) e Licodia (28 MW) in Sicilia, Lacedonia (15 MW, in joint venture al 50% con un partner locale) in Campania.

Nel settore fotovoltaico, nel corso del 2007 sono stati completati i lavori di costruzione dell'impianto di San Marco in Lamis (2 MW), che è stato allacciato in rete nel mese di marzo 2008. Sono stati inoltre avviati i lavori di costruzione degli impianti di Brindisi e Racale in Puglia, con una potenza installata complessiva di 1 MW, per i quali si prevede il completamento entro il secondo trimestre del corrente esercizio.

Nel corso del 2007 è proseguita inoltre l'attività del Gruppo legata alla valorizzazione e alla razionalizzazione del portafoglio partecipazioni diversificate, come di seguito specificato.

Le suddette attività sono state più dettagliatamente descritte nel successivo paragrafo "6 Fatti gestionali più significativi avvenuti nel corso dell'esercizio 2007".

2.2 Reno De Medici S.p.A.

Il 27 marzo 2007 Alerion Industries S.p.A. ha formalizzato la cessione di n. 40 milioni di azioni Reno De Medici S.p.A. (di seguito "RDM") ad un prezzo di 0,67 Euro/azione, per un controvalore di 26,8 Euro/milioni.

Si segnala, inoltre, che in data 29 ottobre 2007 l'Assemblea straordinaria degli azionisti di RDM ha approvato il progetto di fusione per incorporazione di Cascades Italia S.r.l. (facente capo al gruppo multinazionale canadese Cascades Inc.) in RDM, grazie alla quale si costituisce uno dei maggiori operatori nel mercato mondiale del cartone da riciclo, con una capacità produttiva superiore ad un milione di tonnellate per anno. A seguito di tale fusione, che ha avuto efficacia dal 1 marzo 2008, la partecipazione di Alerion in RDM risulta, alla data attuale, pari al 9,03% del capitale sociale.

2.3 Realty Vailog S.p.A. (già RDM Realty S.p.A.)

A maggio 2007, RDM Realty S.p.A. ha sottoscritto un accordo per l'acquisto del 100% della società Vailog S.r.l., società attiva nella promozione, sviluppo ed investimento immobiliare con prevalente vocazione produttivo-logistica. L'accordo prevedeva il pagamento in contanti del 70% di Vailog in data 31 maggio 2007.

In data 20 dicembre 2007, il Consiglio di Amministrazione di RDM Realty S.p.A. ha deliberato di perfezionare l'acquisizione della partecipazione residua pari al 30% del capitale sociale di Vailog S.r.l., mediante l'emissione di n. 1.742.755 nuove azioni ad un prezzo unitario pari ad Euro 5,00 cadauna, a fronte del conferimento della medesima partecipazione. Le azioni di nuova emissione rappresenteranno il 7% circa del capitale sociale post aumento.

A seguito di quanto sopra descritto, Alerion risulta essere l'azionista di riferimento della collegata Realty Vailog, con una quota attualmente pari al 24,65% (25,98% al 31 dicembre 2007).

In data 12 febbraio 2008 l'assemblea straordinaria dei soci ha deliberato, tra l'altro, la variazione della denominazione sociale della società da RDM Realty S.p.A. in Realty Vailog S.p.A. (di seguito "Realty Vailog").

2.4 Enertad S.p.A.

In data 14 dicembre 2007 ERG S.p.A. ha esercitato l'opzione call sulle 16.159.920 azioni Enertad S.p.A. (di seguito "Enertad") di proprietà Alerion Industries. Il trasferimento delle azioni si è perfezionato il 20 dicembre 2007 a fronte del pagamento di 50,1 Euro/milioni, riconosciuto ad Alerion Industries in pari valuta.

2.5 Accordo transattivo con ERG S.p.A.

In data 28 dicembre 2007 ERG ed Alerion hanno raggiunto un accordo transattivo in relazione alla controversia insorta tra le parti a seguito della non avvenuta compravendita dei campi eolici, il cui impegno all'acquisto era previsto dall'accordo stipulato in data 27 luglio 2006.

In virtù dell'accordo raggiunto tra le parti, a fronte del mancato acquisto da parte di ERG e della rinuncia di Alerion ad ogni diversa pretesa, ERG ha riconosciuto ad Alerion Industries, a titolo transattivo, l'importo complessivo di 13,0 Euro/milioni.

2.6 Real Estate Asset Management SGR S.p.A.

In data 5 novembre 2007, Alerion Industries ha ceduto il 90% delle azioni di Real Estate Asset Management SGR S.p.A. (di seguito "REAM") alle società Norman 95 S.p.A., Fondazione Cassa di Risparmio di Alessandria e Fondazione Cassa di Risparmio di Asti.

2.7 Altre partecipazioni:

- ▶ Negli ultimi mesi del 2007, alla luce dei cambiamenti del progetto strategico iniziale di Sviluppo del Mediterraneo S.p.A. (di seguito "Sviluppo del Mediterraneo"), susseguente ai lunghi tempi

dell'iter autorizzativo di ottenimento della licenza bancaria e a diverse posizioni strategiche all'interno della compagine societaria, Alerion ha deciso di avviare il processo di vendita della propria partecipazione detenuta in Sviluppo del Mediterraneo. In data 27 marzo 2008 è stato raggiunto un accordo per la cessione della suddetta partecipazione ad un controvalore pari a 5,75 Euro/milioni. Tale cessione sarà finalizzata nel corso del mese di aprile 2008.

- ▶ Alla fine del 2007, inoltre, Alerion ha deciso di cedere la propria partecipazione in EWF, società che aveva stipulato nel 2006 un accordo preliminare per l'acquisto di un progetto per la realizzazione di una centrale elettrica alimentata a biomasse da 300 MW in Gran Bretagna. Il processo di cessione è stato avviato a seguito delle criticità emerse dalla valutazione di realizzabilità della centrale, relative in particolare alla verifica di fattibilità economica e tecnica-legale al dimensionamento dell'impianto e alla non condivisione degli obiettivi strategici con gli altri soci dell'iniziativa. Si stima che tale cessione possa essere completata nel primo semestre 2008.

3. Andamento economico finanziario dell'esercizio 2007

Di seguito si commenta in sintesi l'andamento patrimoniale ed economico del Gruppo Alerion facendo riferimento a prospetti di stato patrimoniale e conto economico riclassificati.

3.1 Gestione Patrimoniale

Il **Capitale Investito Netto** del Gruppo al 31 dicembre 2007 è pari a 200,1 Euro/milioni, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2006 di 16,5 Euro/milioni.

CONSOLIDATO ALERION - Stato Patrimoniale riclassificato

(Euro/mio)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
<i>Immobilizzazioni Immateriali</i>	65,4	39,0	26,4
<i>Immobilizzazioni Materiali</i>	85,0	7,2	77,8
<i>Immobilizzazioni Finanziarie</i>	2,8	0,7	2,1
Immobilizzazioni settore dell'energia da fonti rinnovabili	153,2	46,9	106,3
<i>Enertad S.p.A.</i>	0,0	59,0	(59,0)
<i>Reno de Medici S.p.A.</i>	14,5	31,8	(17,3)
<i>RDM Realty S.p.A.</i>	23,9	19,9	4,0
Partecipazioni in società quotate	38,4	110,7	(72,3)
<i>Sviluppo del Mediterraneo S.p.A.</i>	0,0	5,7	(5,7)
<i>Mediapason S.p.A.</i>	9,0	9,0	0,0
<i>Altre partecipazioni</i>	8,7	6,8	1,9
Partecipazioni in società non quotate	17,7	21,5	(3,8)
Altri immobilizzi materiali e immateriali	0,4	4,2	(3,8)
Totale immobilizzazioni (escluso attività immobiliare)	209,7	183,3	26,4
Rimanenze	0,5	1,2	(0,7)
Immobile Milano Via Durini	22,4	22,4	0,0
Totale attività immobiliari	22,9	23,6	(0,7)
Crediti commerciali	2,1	3,4	(1,3)
Altre attività	14,9	4,8	10,1
Debiti commerciali	(9,2)	(3,2)	(6,0)
Fondi rischi ed oneri e imposte differite	(21,6)	(18,1)	(3,5)
Altre passività	(25,1)	(11,4)	(13,7)
Attività nette non correnti destinate ad essere cedute	6,4	1,2	5,2
CAPITALE INVESTITO NETTO	200,1	183,6	16,5
Patrimonio netto di Gruppo	158,0	147,5	10,5
Patrimonio netto di Terzi	0,1	1,3	(1,2)
Patrimonio Netto	158,1	148,7	9,4
Liquidità	19,4	3,1	16,3
Altre attività e passività finanziarie	(61,4)	(38,0)	(23,4)
Posizione Finanziaria Netta	(42,0)	(34,9)	(7,1)
PATRIMONIO NETTO + POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	200,1	183,6	16,5

Le immobilizzazioni nel settore della produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili al 31 dicembre 2007 sono pari a 153,2 Euro/milioni, in aumento di 106,3 Euro/milioni rispetto al 31 dicembre 2006. Tale incremento è principalmente riconducibile i) all'acquisizione effettuata tramite la partecipata Monte Petراس S.r.l. (società controllata al 50% da AER) di Wind Power Sud S.r.l., società detentrici di un parco eolico di complessivi 34 MW sito nel territorio di Agrigento e Naro ed operativo da fine del 2006, ii) agli investimenti effettuati per le opere di costruzione di parchi eolici ed impianti fotovoltaici in Puglia, Campania e Sicilia.

Le partecipazioni in società quotate al 31 dicembre 2007 sono pari a 38,4 Euro/milioni, in diminuzione di 72,3 Euro/milioni rispetto al 31 dicembre 2006.

Di seguito il dettaglio delle principali voci al 31 dicembre 2007:

- Con riferimento alla partecipazione in **RDM**, e come peraltro già indicato nel precedente paragrafo 2.2, si segnala la cessione in data 27 marzo 2007 di 40 milioni di azioni, con conseguente realizzo di una plusvalenza pari a 9,6 Euro/milioni.

A seguito della suddetta cessione Alerion detiene 33,9 milioni di azioni, pari al 31 dicembre 2007 al 12,56% del capitale sociale di RDM. A fine esercizio 2007, la partecipazione è iscritta ad un valore di 14,5 Euro/milioni, comprensivo del risultato di periodo di competenza del Gruppo Alerion positivo per 0,1 Euro/milioni.

- Il valore della partecipazione in **Realty** al 31 dicembre 2007 è pari a 23,9 Euro/milioni, comprensivo del risultato d'esercizio di competenza del Gruppo Alerion, positivo per 1,3 Euro/milioni.

Con riferimento agli **altri investimenti in società non quotate**, che ammontano a 17,7 Euro/milioni, le principali variazioni al 31 dicembre 2007, rispetto ai valori dell'esercizio precedente, sono attribuibili: i) alla riclassifica per 5,7 Euro/milioni dell'intera partecipazione in Sviluppo del Mediterraneo, destinata alla cessione e pertanto classificata tra le Attività nette non correnti destinate ad essere cedute, ii) all'acquisto, per 1,5 Euro/milioni, di una partecipazione del 15% nel capitale di RCR Cristalleria Italiana S.p.A. (già Calp Industriale S.p.A.), società attiva nel settore della cristalleria, iii) alla riclassifica per 0,3 Euro/milioni, del 10% residuo della partecipazione in REAM.

Il **patrimonio netto di Gruppo** al 31 dicembre 2007 è pari a 158,0 Euro/milioni, in aumento di 10,5 Euro/milioni rispetto al 31 dicembre 2006. La variazione positiva rispetto al patrimonio netto al 31 dicembre 2006 deriva dal risultato positivo di esercizio pari a 19,6 Euro/milioni, parzialmente compensato dal decremento delle riserve per complessivi 8,9 Euro/milioni principalmente conseguente l'applicazione dei principi IAS 32/39 relativamente alla cessione della partecipazione in EnerTAD ed alla valutazione degli strumenti derivati di copertura su finanziamenti bancari.

CONSOLIDATO ALERION - Posizione finanziaria netta

(Euro/mio)	31.12.2007	31.12.2006	variazione
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti			
- Disponibilità liquide	19,4	3,1	16,3
- Impieghi a pronti contro termine ed altri titoli	-	-	-
Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	19,4	3,1	16,3
Crediti finanziari correnti	24,7	5,5	19,2
Passività finanziarie correnti			
- Quota debito verso altri finanziatori	(12,0)	(13,2)	1,2
- Quota prestito obbligazionario (inclusi interessi)	(1,8)	(1,8)	0,0
- Quota debito verso banche	(54,7)	(11,9)	(42,9)
- Quota debito verso collegate	(4,1)	(2,0)	(2,1)
- Quota debito per strumenti derivati	(0,1)	(11,4)	11,3
Totale passività finanziarie correnti	(72,7)	(40,3)	(32,4)
POSIZIONE FINANZIARIA CORRENTE NETTA	(28,6)	(31,7)	3,0
Crediti finanziari non correnti	14,3	6,5	7,8
Passività finanziarie non correnti			
- Quota debito verso altri finanziatori	(1,7)	(3,9)	2,2
- Quota prestito obbligazionario	(3,2)	(4,8)	1,6
- Quota debito verso banche	(21,4)	(1,0)	(20,4)
- Quota debito verso derivati	(1,4)	-	(1,4)
Totale passività finanziarie non correnti	(27,7)	(9,7)	(18,0)
POSIZIONE FINANZIARIA NON CORRENTE NETTA	(13,4)	(3,2)	(10,2)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(42,0)	(34,9)	(7,1)

La **posizione finanziaria netta** al 31 dicembre 2007 è negativa per 42,0 Euro/milioni, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2006 di 7,1 Euro/milioni. L'incremento del 2007 deriva principalmente dagli investimenti effettuati nel settore della produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile e dalla variazione dell'area di consolidamento, a seguito, in particolare, dell'acquisizione della società Wind Power Sud S.r.l., effettuata nel corso del 2007.

Si evidenzia che l'indebitamento lordo verso il sistema bancario al 31 dicembre 2007 è pari a complessivi 76,1 Euro/milioni (12,9 Euro/milioni al 31 dicembre 2006) e si riferisce a i) finanziamenti *bridge* attivati su accordi di *project financing* per 52,0 Euro/milioni, ii) finanziamenti in *project financing* per 11,0 Euro milioni, iii) mutui bancari per 4,2 Euro/milioni iv) finanziamenti ordinari per 8,9 Euro/milioni.

Le **disponibilità liquide** del Gruppo, pari a 19,4 Euro/milioni al 31 dicembre 2007, sono aumentate di 16,3 Euro/milioni rispetto al 31 dicembre 2006 (3,1 Euro/milioni). Tale aumento è conseguente alle cessioni di partecipazioni avvenute nel corso dell'esercizio al netto delle risorse impiegate per gli investimenti effettuati nel settore eolico.

I **crediti finanziari correnti** sono aumentati a 24,7 Euro/milioni (5,5 Euro/milioni al 31 dicembre 2006). Le variazioni principali intervenute nel corso del 2007 sono relative i) alla rilevazione di un credito di 13,0 Euro/milioni verso ERG, incassato il 7 gennaio 2008, relativo ad un accordo transattivo raggiunto con ERG (vedere nota 2.5) ii) alla costituzione presso Banca MPS di un deposito vincolato di 7,5 Euro/milioni in favore di ERG ed in sostituzione del pegno preesistente su 8.000.000 di azioni Enertad, a seguito della cessione dell'intera partecipazione iii) alla compensazione del credito vantato verso TADfin di 1,6 Euro/milioni con il debito generato dall'incasso del corrispettivo riconosciuto da ERG a fronte delle garanzie fornite da Alerion in sede di cessione della partecipazione in EnerTAD.

Le **passività finanziarie correnti**, pari a 72,7 Euro/milioni, sono aumentate di 32,4 Euro/milioni rispetto al 31 dicembre 2006. Tale aumento è principalmente dovuto i) all'incremento di finanziamenti bancari a breve per 42,9 Euro/milioni e ii) all'azzeramento del debito di 11,4 Euro/milioni relativo alla rilevazione dell'opzione di acquisto dell'intera partecipazione detenuta in EnerTAD, ceduta ad ERG, valutata con il metodo del fair value secondo quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS 39.

I **crediti finanziari non correnti** al 31 dicembre 2007 sono pari a 14,3 Euro/milioni. La variazione in aumento di 7,8 Euro/milioni rispetto al 2006 riguarda principalmente i) l'iscrizione tra i crediti finanziari del finanziamento soci di 3,3 Euro/milioni rilevato contestualmente all'acquisto di un ulteriore 36% nella partecipazione di Dotto S.r.l. (di cui il Gruppo possedeva già il 15%), ii) la sottoscrizione di un prestito obbligazionario convertibile di 2,5 Euro/milioni emesso dalla partecipata RCR Cristalleria S.p.A., iii) i finanziamenti concessi per 3,2 Euro/milioni a Ecoenergia Campania S.r.l. e Monte Petراس S.r.l. iv) la riclassifica nella voce partecipazioni dell' acconto pari a 2,0 Euro/milioni, versato sull'acquisto della partecipazione in Ordon Energia S.r.l..

Le **passività finanziarie non correnti** al 31 dicembre 2007 sono pari a 27,7 Euro/milioni (9,7 Euro/milioni al 31 dicembre 2006). La variazione di 18,0 Euro/milioni è imputabile i) all'incremento dei debiti finanziari verso banche per 20,4 Euro/milioni ii) alla rilevazione di un derivato di copertura sui tassi d'interesse per 1,4 Euro/milioni e iii) al pagamento di debiti verso altri finanziatori per 3,8 Euro/milioni.

3.2 Gestione economica

I **proventi e ricavi operativi** del Gruppo al 31 dicembre 2007 sono positivi per 50,6 Euro/milioni, in aumento di 53,1 Euro/milioni rispetto al 31 dicembre 2006 (negativi per 2,5 Euro/milioni).

CONSOLIDATO ALERION - Conto Economico riclassificato

(Euro/mio)	31.12.2007	31.12.2006
Ricavi operativi	4,4	0,3
Risultati dell'attività di Investimento	30,2	(5,4)
Risultati dell'attività Immobiliare	0,6	0,5
Ricavi dell'attività di Consulenza	0,1	1,3
Altri ricavi	15,3	0,8
PROVENTI E RICAVI OPERATIVI	50,6	(2,5)
<i>Costo delle risorse umane (dipendenti e CdA)</i>	(4,5)	(3,3)
<i>Altri costi operativi</i>	(9,8)	(5,4)
Costi operativi	(14,3)	(8,7)
EBITDA	36,3	(11,2)
Ammortamenti e svalutazioni	(5,8)	(0,2)
EBIT	30,5	(11,4)
Gestione finanziaria	(1,2)	(0,1)
EBT	29,3	(11,5)
Imposte	(9,5)	(1,6)
Risultato netto da attività destinate ad essere cedute	(0,3)	(0,4)
RISULTATO DI ESERCIZIO	19,5	(13,5)
(Utile) Perdita di competenza di terzi	0,1	0,2
RISULTATO NETTO DI GRUPPO	19,6	(13,3)

I **ricavi operativi** al 31 dicembre 2007 sono positivi per 4,4 Euro/milioni, in aumento di 4,1 Euro/milioni rispetto al 2006, e sono conseguenti alla vendita di energia elettrica e certificati verdi.

I **risultati delle attività di investimento** al 31 dicembre 2007 sono positivi per 30,2 Euro/milioni, in aumento di 35,6 Euro/milioni rispetto al dato negativo di 5,4 Euro/milioni registrato nell'esercizio precedente. L'incremento è principalmente riconducibile i) ai risultati derivanti dalla cessione di partecipazioni per 28,7 Euro/milioni (di cui 9,5 Euro/milioni sulla cessione di RDM, 18,5 Euro/milioni sulla cessione di Enertad e 0,7 Euro/milioni sulla cessione di REAM), ii) ai risultati conseguiti dalle società collegate per 1,4 Euro/milioni (di cui 0,1 Euro/milioni conseguito da RDM e 1,3 Euro/milioni conseguiti da Realty Vailog).

I **risultati dell'attività immobiliare** ammontano al 31 dicembre 2007 a 0,6 Euro/milioni (0,5 Euro/milioni al 31 dicembre 2006) e si riferiscono principalmente ad affitti attivi e riaddebiti di spese condominiali.

I **ricavi dell'attività di consulenza** sono pari a 0,1 Euro/milioni, in diminuzione rispetto al valore del 31 dicembre 2006 pari a 1,3 Euro/milioni. Si segnala che la struttura di advisory è sempre più impiegata nel supporto all'attività di investimento nel settore della produzione di energia da fonte rinnovabile.

Gli **altri ricavi**, pari a 15,3 Euro/milioni (0,8 Euro/milioni al 31 dicembre 2006), includono principalmente i) il corrispettivo dell'accordo transattivo raggiunto con ERG per 13,0 Euro/milioni, ii) 1,7 Euro/milioni relativi alla quota di competenza dell'esercizio 2007 del corrispettivo ricevuto da ERG, pari a complessivi 3,5 Euro/milioni, in relazione alle garanzie prestate da Alerion sulle operazioni di cessione effettuate da EnerTAD nel corso del 2006.

Il **Risultato Operativo (EBIT)** al 31 dicembre 2007 è pari a 30,5 Euro/milioni (negativo per 11,4 Euro/milioni al 31 dicembre 2006), dopo costi operativi di 14,3 Euro/milioni (8,7 Euro/milioni al 31 dicembre 2006) che includono oneri relativi alla quota di competenza del valore di mercato delle *phantom stock options* per 2,0 Euro/milioni.

Il **Risultato Netto di Gruppo** al 31 dicembre 2007 è pari a 19,6 Euro/milioni, a fronte di una perdita di 13,3 Euro/milioni dell'esercizio precedente. Tale risultato include oneri finanziari netti pari a 1,2 Euro/milioni, imposte d'esercizio pari a 9,5 Euro/milioni e il risultato netto da attività destinate ad essere cedute, negativo per 0,3 Euro/milioni, relativo ai risultati delle società Sviluppo del Mediterraneo ed EWF.

4. Criteri di redazione degli schemi riclassificati e prospetto di raccordo del patrimonio netto

In ottemperanza alla delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 si riportano qui di seguito la descrizione dei criteri adottati nella predisposizione degli schemi di stato patrimoniale e conto economico consolidati riclassificati al 31 dicembre 2007 inseriti e commentati rispettivamente nei precedenti paragrafi "3.1 Gestione patrimoniale" e "3.2. Gestione economica" ed il prospetto di raccordo tra il risultato di periodo ed il patrimonio netto del Gruppo, con gli analoghi valori della Capogruppo al 31 dicembre 2007:

Criteri di predisposizione degli schemi di stato patrimoniale e conto economico consolidati riclassificati al 31 dicembre 2007

Gli schemi di stato patrimoniale e conto economico consolidati riclassificati al 31 dicembre 2006 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.

Stato patrimoniale riclassificato consolidato al 31 dicembre 2007: le voci sono state riclassificate ed aggregate nelle seguenti voci:

Immobilizzazioni settore dell'energia da fonti rinnovabili, tale voce si suddivide nelle seguenti sottovoci:

- ▶ **Immobilizzazioni Immateriali:** tale voce include i) diritti e concessioni per 55,2 Euro/milioni; e ii) costi di sviluppo per 10,2 Euro/milioni; inerenti i parchi eolici entrambi classificati tra le attività immateriali (nota "6").
- ▶ **Immobilizzazioni Materiali:** include le seguenti poste iscritte tra le attività non correnti, alla voce "Attività materiali" (nota 8): i) impianti e macchinari per 29,2 Euro/milioni; ii) immobilizzazioni in corso per 55,5 Euro/milioni, relativi a investimenti sui parchi eolici in corso di costruzione e iii) terreni e immobilizzazioni in corso per 0,3 Euro/milioni.
- ▶ **Immobilizzazioni Finanziarie:** tale voce è rappresentata dal valore della partecipazione in Dotto S.r.l., posseduta al 51%, per 2,8 Euro/milioni, iscritta tra le attività finanziarie non correnti nella voce "Altre partecipazioni" (nota "11").

Partecipazioni in società quotate, tale voce include i valori delle partecipazioni detenute dalla Capogruppo in **Reno De Medici S.p.A. e Realty Vailog (già RDM Realty S.p.A.)**, iscritte tra le attività finanziarie non correnti alla voce "Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto" per un valore complessivamente pari a 38,4 Euro/milioni (nota "10").

Partecipazioni in società non quotate, tale voce si suddivide nelle seguenti sottovoci:

- ▶ **Mediapason S.p.A.:** si riferisce al valore della partecipazione detenuta da Alerion nella suddetta società, pari a 9 Euro/milioni, classificata tra le attività finanziarie non correnti nella voce "Altre partecipazioni" (nota "11").
- ▶ **Altre partecipazioni:** tale voce include il valore delle partecipazioni iscritte tra le attività finanziarie non correnti nella voce "Altre partecipazioni", ad esclusione di quella sopra descritta, pari complessivamente a 4,5 Euro/milioni (nota "11") ed il valore della partecipazione detenuta da Alerion in Mirant Italia S.r.l. iscritta tra le attività finanziarie correnti nella voce "Partecipazioni" (nota "18"), pari a 4,2 Euro/milioni.

Altre immobilizzazioni materiali e immateriali, la voce include i) le voci "Brevetti ed opere d'ingegno" e "Altre immobilizzazioni immateriali", pari complessivamente a 0,2 Euro/milioni iscritte tra le attività immateriali (nota "6") e ii) gli "Altri beni" iscritti tra le attività materiali per complessivi 0,2 Euro/milioni (nota "8").

Rimanenze, la voce si riferisce al valore delle rimanenze, rappresentate da immobili, pari a 0,5 Euro/milioni (nota "14").

Immobile Milano – Via Durini, tale voce include l'immobile sito in via Durini 16/18, condotto in leasing dalla controllata Durini 18 S.r.l. (società beneficiaria nata a seguito della scissione di IBI S.p.A) e classificato limitatamente alla porzione adibita a sede sociale tra le attività materiali per 7,4 Euro/milioni (nota "8") e per la porzione affittata sia a terzi che ad imprese collegate tra gli investimenti immobiliari per 15,0 Euro/milioni (nota "9").

Crediti commerciali, la voce si riferisce ai crediti di natura commerciale vantati sia nei confronti di imprese collegate che nei confronti di altre imprese per un ammontare complessivo pari a 2,1 Euro/milioni (nota "15").

Altre attività, tale voce include: i) "Crediti vari e altre attività non correnti" per 3,5 Euro/milioni (nota "17"); ii) "Attività per imposte anticipate" per 0,9 Euro/milioni (nota "45"); iii) "Crediti tributari" (nota "16") e "Crediti vari e altre attività correnti" (nota "17") per complessivi 10,5 Euro/milioni.

Debiti commerciali, la voce si riferisce ai debiti di natura commerciale per un ammontare complessivo pari a 9,2 Euro/milioni (nota "29").

Fondi rischi ed oneri e imposte differite, la voce include: i) "TFR e altri fondi relativi al personale" per 0,8 Euro/milioni (nota "24"); ii) il "Fondo imposte differite" per 14,2 Euro/milioni (nota "45"); e iii) "Fondi per rischi ed oneri futuri" per 6,6 Euro/milioni (nota "25").

Altre passività, tale voce include: i) "Debiti vari e altre passività non correnti" per 11,3 Euro/milioni (nota "26"); ii) "Debiti Tributari" per 9,9 Euro/milioni (nota "30"); e iii) "Debiti vari e altre passività correnti" per 3,9 Euro/milioni (nota "31").

Attività nette non correnti destinate ad essere cedute, la voce si riferisce alle attività e passività di EWF e Sviluppo del Mediterraneo al 31 dicembre 2007, pari a 6,4 Euro/milioni e a zero Euro/milioni, classificate rispettivamente nella voce dell'attivo "Attività non correnti destinate ad essere cedute" e nella voce del passivo "Passività direttamente associabili alle attività correnti destinate ad essere cedute" (nota "21").

Liquidità, include la voce "Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti" per 19,4 Euro/milioni (nota "20").

Altre attività e passività finanziarie, la voce include: i) "Titoli e crediti finanziari", di natura non corrente, per 14,3 Euro/milioni (nota "12"); ii) "Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti" per 24,7 Euro/milioni (nota "19"); iii) "Passività finanziarie non correnti" per 26,2 Euro/milioni (nota "23"); iv) "Passività finanziarie correnti" per 72,7 Euro/milioni (nota "27"); e v) "Strumenti derivati", classificati tra le passività correnti, per 1,5 Euro/milioni (nota "28").

Conto economico riclassificato consolidato al 31 dicembre 2007: le voci sono state riclassificate ed aggregate nelle seguenti voci:

Proventi e ricavi operativi, tale voce si suddivide nelle seguenti sottovoci:

- ▶ **Ricavi operativi**, tale voce include i "Proventi derivanti dalla vendita di energia" per 4,4 Euro/milioni (nota "34").
- ▶ **Risultati dell'attività di Investimento**, tale voce include i "Proventi netti su partecipazioni", per 30,2 Euro/milioni (nota "35").
- ▶ **Risultati dell'attività Immobiliare**, include i "Proventi su attività immobiliare", pari a 0,6 Euro/milioni (nota "36").
- ▶ **Risultati dell'attività di Consulenza**, include i "Ricavi su attività di consulenza" pari a 0,1 Euro/milioni (nota "37").

► **Altri ricavi**, include gli "Altri ricavi" pari a 15,3 Euro/milioni (nota "38").

Costi operativi, tale voce si suddivide nelle seguenti sottovoci:

- **Costo delle risorse umane** (dipendenti e CdA), include i "Costi del personale", pari a 2,0 Euro/milioni, "Compensi amministratori" pari a 1,4 Euro/milioni e "Costo delle operazioni di pagamento basate sulle azioni" pari a 1,1 Euro/milioni (nota "39").
- **Altri costi operativi**, tale voce include gli "Altri costi operativi", pari a 7,0 Euro/milioni (nota "40") e gli "Accantonamenti per rischi", pari a 2,8 Euro/milioni (nota "41").

Ammortamenti e svalutazioni, tale voce include gli ammortamenti dell'esercizio, pari a 5,7 Euro/milioni (nota "43").

Imposte, tale voce include imposte correnti per 10,3 Euro/milioni e imposte differite attive per 0,8 Euro/milioni (nota "45").

Gestione finanziaria, si riferisce ai "Proventi (oneri) finanziari" al 31 dicembre 2007, negativi per 1,2 Euro/milioni (nota "44").

Risultato netto da attività destinate ad essere cedute, tale voce si riferisce al risultato di Sviluppo del Mediterraneo S.p.A. rilevato nel primo semestre 2007 e negativo per 0,3 Euro/milioni, in ottemperanza con quanto previsto dal principio IFRS 5 (nota "21"). Il risultato di EWF rilevato nel primo semestre 2007 è pari a zero.

Prospetto di raccordo tra il risultato dell'esercizio ed il patrimonio netto di gruppo con gli analoghi valori della Capogruppo al 31 dicembre 2007:

(Euro/000)	Patrimonio Netto	Risultato Netto
Alerion Industries S.p.A.	177.299	17.124
Differenza tra valore di carico e le corrispondenti quote di patrimonio netto delle società controllate	(80.739)	(486)
Rilevazione di attività immateriali a vita definita derivanti dallo sviluppo di progetti volti alla realizzazione di parchi eolici - IAS 38 (plusvalore implicito di autorizzazioni e diritti di costruzione)	32.652	-
Rilevazione di attività immateriali a vita definita al <i>fair value</i> , a seguito di aggregazioni aziendali - IFRS3	19.233	(747)
Adeguamento partecipazioni in società collegate al corrispondente valore di patrimonio netto - IAS 28	(2.592)	5.856
Rilevazione effetti inerenti l'iscrizione di immobili condotti in leasing - IAS 17 (Immobile Milano Via Durini)	12.687	1.722
Rilevazione effetti inerenti l'iscrizione di strumenti derivati - IAS 39	(723)	(30)
Rilevazione effetti inerenti lo storno di margini infragruppo	(485)	(485)
Altre rettifiche di consolidamento	657	(3.341)
Gruppo Alerion	157.989	19.613

5. Andamento della gestione della Capogruppo

Nel corso dell'esercizio, Alerion ha prevalentemente concentrato la propria attività sulla razionalizzazione delle attività di investimento e gestione del portafoglio partecipazioni.

I **proventi netti su partecipazioni** al 31 dicembre 2007 sono pari a 27,2 Euro/milioni (2,7 Euro/milioni al 31 dicembre 2006) e si riferiscono sia alle plusvalenze realizzate sulla cessione integrale e parziale rispettivamente delle partecipazioni in EnerTAD e Reno de Medici per 24,6 Euro/milioni, sia ai proventi finanziari verso società controllate per 2,6 Euro/milioni.

Gli **altri ricavi**, pari a 15,4 Euro/milioni (14,1 Euro/milioni al 31 dicembre 2006), includono principalmente i) il corrispettivo dell'accordo transattivo raggiunto con ERG per 13,0 Euro/milioni, ii) la quota di competenza dell'esercizio 2007 del corrispettivo ricevuto da ERG, pari a complessivi 3,5 Euro/milioni, in relazione alle garanzie prestate da Alerion sulle operazioni di cessione effettuate da EnerTAD nel corso del 2006, per 1,7 Euro/milioni.

Il **Risultato Operativo** al 31 dicembre 2007 è pari a 30,2 Euro/milioni (7,2 Euro/milioni al 31 dicembre 2006), dopo costi operativi pari a 8,7 Euro/milioni (6,6 Euro/milioni al 31 dicembre 2006) e ammortamenti e svalutazione pari a 3,7 Euro/milioni (le svalutazioni di 3,6 Euro/milioni si riferiscono all'adeguamento del valore di società controllate al loro patrimonio netto) (2,9 Euro/milioni al 31 dicembre 2006).

I costi operativi risentono i) del costo delle operazioni di pagamento basate su azioni (*phantom stock options*) spettanti a dipendenti ed amministratori per 1,6 Euro/mio, ii) di costi di natura legale non ricorrente correlati alla cessione della partecipazione EnerTAD per 0,6 Euro/milioni e iii) dell'accantonamento a fondo rischi futuri per 1,9 Euro/milioni.

Il **Risultato Netto** al 31 dicembre 2007 di 17,1 Euro/milioni include oneri finanziari netti per 0,5 Euro/milioni, imposte d'esercizio per 11,3 Euro/milioni ed il risultato netto derivante dalle attività destinate ad essere cedute per 1,3 Euro/milioni

Il **Patrimonio netto** a fine 2007 è pari a 177,3 Euro/milioni. La variazione positiva di 7,2 Euro/milioni, rispetto al 31 dicembre 2006, è principalmente conseguente sia all'utile d'esercizio di 17,1 Euro/milioni sia all'effetto delle rettifiche negative di complessivi 9,9 Euro/milioni, apportate a seguito della cessione della partecipazione EnerTAD e relative alla sua valutazione in base ai principi IAS 32 e 39 negli scorsi esercizi.

Le **attività non correnti** ammontano a 94,2 Euro/milioni, con una variazione in diminuzione di 8,0 Euro/milioni, rispetto a fine 2006, principalmente riconducibile i) alla cessione della partecipazione in Reno de Medici per 20,7 Euro/milioni, ii) alla riclassifica della partecipazione in Sviluppo del Mediterraneo tra le attività destinate ad essere cedute per 7,0 Euro/milioni, iii) all'incremento del valore di società collegate per 2,9 Euro/milioni (di cui 1,6 Euro/milioni relativi a RCR Cristalleria e 1,3 Euro/milioni relativi a Realty Vailog), iv) all'incremento del valore di società controllate per 12,9 Euro/milioni (di cui 16,2 Euro/milioni relativi ad AER e - 3,3 Euro/milioni relativi alla svalutazione di IBI S.p.A.), v) alla sottoscrizione di un prestito obbligazionario convertibile di 2,5 Euro/milioni con RCR Cristalleria e vi) al versamento di un acconto in conto capitale in favore di Banca MB pari a 1,3 Euro/milioni.

Le **attività correnti** ammontano a 112,3 Euro/milioni, con una variazione in diminuzione di 4,2 Euro/milioni rispetto all'esercizio precedente, e comprendono principalmente crediti finanziari verso controllate e collegate per 92,5 Euro/milioni (32,8 Euro/milioni a fine 2006), liquidità per 13,0 Euro/milioni (1,2 Euro/milioni a fine 2006) e partecipazioni destinate alla vendita valutate con il metodo del fair value per 4,2 Euro/milioni.

Le **passività non correnti** ammontano a 11,0 Euro/milioni, con una variazione in diminuzione di 5,5 Euro/milioni rispetto all'esercizio precedente, e comprendono principalmente debiti a lungo verso obbligazionisti per 3,2 Euro/milioni (4,8 Euro/milioni a fine 2006), fondi rischi e oneri futuri per 5,8 Euro/milioni (3,8 Euro/milioni a fine 2006) incrementato nel 2007 principalmente per effetto del rischio potenziale connesso alle richieste di finanziamento da parte della società TADfin S.p.A. ed oggetto delle garanzie prestate da Alerion ad ERG nell'ambito dell'operazione di cessione di EnerTAD.

Le **passività correnti** ammontano a 23,8 Euro/milioni, con una variazione in diminuzione di 10,0

Euro/milioni rispetto all'esercizio precedente (principalmente attribuibile all'esercizio dell'opzione di acquisto sulle azioni EnerTAD da parte di ERG, classificate tra gli strumenti derivati), e comprendono principalmente debiti a breve verso obbligazionisti per 1,8 Euro/milioni, debiti verso società collegate per 4,1 Euro/milioni, debiti commerciali per 1,0 Euro/milioni, debiti verso società controllate per 6,4 Euro/milioni e debiti tributari per 8,7 Euro/milioni.

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2007 risulta positiva per 97,4 Euro/milioni (positiva per 3,4 Euro/milioni al 31 dicembre 2006) con un incremento di 94,0 Euro/milioni dovuto:

- ▶ all'incremento della **disponibilità liquide** per 11,8 Euro/milioni;
- ▶ all'incremento di **crediti finanziari verso società controllate** per 40,6 Euro/milioni;
- ▶ all'incremento di **crediti finanziari verso terzi** per 19,0 Euro/milioni dovuti i) per 7,5 Euro/milioni alla costituzione di un deposito vincolato costituito in favore di MPS a garanzia del rilascio, da parte dell'istituto di credito, di una fideiussione in favore di ERG pari a 15,0 Euro/milioni, richiesta, a seguito della cessione di EnerTAD, in sostituzione del pegno su 8.000.000 di azioni EnerTAD e ii) per 13,0 Euro/milioni al credito derivante dalla conclusione dell'accordo transattivo tra Alerion Industries S.p.A. ed ERG S.p.A. del 28 dicembre 2007, in relazione alla controversia insorta tra le parti a seguito della mancata compravendita da parte di ERG dei campi eolici, il cui impegno all'acquisto era previsto dall'accordo stipulato in data 27 luglio 2006. L'accordo raggiunto tra le parti prevede che, a fronte del mancato acquisto da parte di ERG e della rinuncia di Alerion ad ogni diversa pretesa, ERG riconosca ad Alerion, a titolo transattivo, l'importo complessivo di 13,0 Euro/milioni;
- ▶ alla diminuzione di 17,2 Euro/milioni delle **passività finanziarie correnti** principalmente a seguito i) del rimborso, a seguito dell'incasso dei corrispettivi sulle cessioni di partecipazioni, delle linee di credito utilizzate nel corso dell'esercizio per 10,9 Euro/milioni e ii) dell'esercizio, da parte di ERG, dell'opzione di acquisto sulle azioni EnerTAD, con conseguente annullamento del valore corrispondente dello strumento derivato pari a 11,4 Euro/milioni;
- ▶ all'incremento di **crediti finanziari non correnti** per 3,8 Euro/milioni, dovuti sia al prestito obbligazionario convertibile sottoscritto verso RCR Cristalleria Italiana S.p.A. sia all'anticipo di 1,3 Euro/milioni versato alla partecipata Banca MB in conto aumento di capitale.
- ▶ al decremento delle **passività finanziarie non correnti** dovuto al rimborso della tranche a breve del prestito obbligazionario per 1,8 Euro/milioni e alla rilevazione di interessi di competenza per 0,2 Euro/milioni.

6. Fatti gestionali più significativi avvenuti nel corso dell'esercizio 2007

Si segnalano di seguito i fatti gestionali più significativi dell'esercizio 2007:

6.1 Investimenti nel settore della produzione di energia da fonti rinnovabili

Nel corso dell'esercizio, il Gruppo ha effettuato nuovi investimenti nel settore eolico, realizzati tramite la controllata AER, società operativa nel comparto dell'energia da fonti rinnovabili.

In particolare, il 1° marzo 2007 è stata perfezionata l'acquisizione di Ordon Energia S.r.l. (di seguito "Ordon") una società titolare dei diritti di costruzione e gestione di un parco eolico in Puglia. Il parco eolico, che ha già ottenuto le necessarie autorizzazioni, ha una potenza installabile di 34 MW.

Nel mese di giugno 2007, AER ha rilevato il 40% delle società Alcamo Wind S.r.l. (società controllante la società progetto titolare dei diritti di costruzione e gestione di un parco eolico a Callari da 36 MW) e Castel di Lucio Wind S.r.l. (società controllante la società progetto titolare dei diritti di costruzione e gestione di un parco eolico a Castel di Lucio da 25 MW), acquisendone il controllo integrale. Le suddette società sono state oggetto di fusioni inverse, in data 14 dicembre 2007, con le rispettive controllate Callari S.r.l. e Minerva S.r.l.

Il 20 luglio 2007, AER ha acquisito il 50% di Ecoenergia Campania S.r.l., società titolare dei diritti per la costruzione e gestione di un parco eolico a Lacedonia, in provincia di Avellino. Il parco eolico, che ha già ottenuto tutte le necessarie autorizzazioni, ha una potenza installabile di 15 MW.

In data 25 luglio 2007, inoltre, AER ha sottoscritto tre contratti preliminari per l'acquisizione di progetti per impianti fotovoltaici in Puglia (provincia di Brindisi e Lecce), per i quali sono state ottenute le autorizzazioni per la realizzazione e gestione. La potenza complessiva installabile è pari a circa 1,1 MW.

In data 5 settembre 2007, AER ha perfezionato l'acquisto, attraverso la società Monte Petراس S.r.l. (società controllata al 50% dalla stessa AER), di un parco eolico sito in Sicilia nel territorio di Agrigento e Naro con una potenza installata di 34 MW, già operativo da fine 2006.

In data 20 settembre 2007, AER ha rilevato il 10% della società Callari S.r.l., acquisendone il controllo integrale.

In data 19 dicembre 2007, AER ha perfezionato l'acquisizione del 36% del capitale di Dotto S.r.l. (di seguito "Dotto"), società titolare di un parco eolico di 20 MW sito in Ciorlano (Ce). La quota di interesse del Gruppo sale, pertanto, al 51%, in virtù della partecipazione detenuta dalla controllata Eolo del 15%.

Al 31 dicembre 2007 la partecipazione in Dotto è stata rilevata nella voce "altre partecipazioni" in quanto alla data di predisposizione del bilancio del Gruppo Alerion non sussistevano i presupposti del controllo previsti dai principi contabili internazionali ai fini del consolidamento della suddetta partecipazione. Il mancato raggiungimento del controllo è da ricondursi sia alla presenza di una clausola risolutiva in favore di Alerion iscritta nel contratto di acquisizione e scaduta il 31 gennaio 2008, sia in quanto i poteri, ordinari e straordinari, al nuovo CDA, rappresentato in maggioranza da esponenti del Gruppo Alerion, sono stati assegnati il 16 gennaio 2008. Il costo dell'acquisizione di competenza del Gruppo Alerion è pari a 2.049 Euro/000.

6.2 Partecipazione in Reno De Medici S.p.A.

Nell'ambito della propria strategia di focalizzazione dell'attività nel settore della produzione di energia da fonti rinnovabili e di razionalizzazione del portafoglio, il 27 marzo 2007 Alerion Industries S.p.A. ha formalizzato la cessione di n. 40 milioni di azioni Reno De Medici S.p.A. (di seguito "RDM").

Le azioni sono state cedute ad un prezzo di 0,67 Euro/azione, per un controvalore di 26,8 Euro/milioni.

A seguito di tale cessione Alerion detiene, al 31 dicembre 2007, 33,9 milioni di azioni, pari al 12,56 % del capitale sociale di RDM. Con gli acquirenti, Eurinvest Finanza Stabile S.r.l. e IC S.p.A. in quote paritetiche, è stato stipulato un patto di sindacato di voto e di blocco, volto ad assicurare stabilità ed assicurare le basi per l'ulteriore sviluppo di RDM.

Si segnala che con efficacia 1° marzo 2008, ed a seguito dell'ottenimento dell'autorizzazione delle competenti Autorità italiana (*Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato*) e tedesca (*Bundeskartellamt*), si è perfezionato il progetto di fusione per incorporazione di Cascades Italia S.r.l. (facente capo al gruppo multinazionale canadese Cascades Inc.) in Reno de Medici S.p.A.. A seguito di tale operazione si è costituito uno dei principali operatori del mercato mondiale del cartone da riciclo.

6.3 Partecipazione in Realty Vailog S.p.A. (già RDM Realty S.p.A.)

A maggio 2007, RDM Realty ha sottoscritto un accordo per l'acquisto del 100% della società Vailog S.r.l. ("Vailog"), per un prezzo pari a Euro 29 milioni. Vailog è una società attiva nella promozione, sviluppo ed investimento immobiliare con prevalente vocazione produttivo-logistica. In particolare, dal 2003 ad oggi Vailog è divenuta uno dei principali operatori italiani nel campo della logistica industriale, avendo sviluppato, costruito e venduto ad investitori istituzionali immobili ad uso logistico per un totale di circa 350.000 mq..

A seguito di quanto sopra descritto, Alerion risulta essere l'azionista di riferimento della collegata Realty, con una quota pari al 24,65%, alla data di approvazione del presente bilancio.

In data 25 ottobre 2007, la controllata Vailog ha acquistato da Algros S.r.l. il residuo 50% di Castel

San Giovanni Immobiliare Logistica S.r.L.. La società acquistata è direttamente per il tramite delle sue controllate, proprietaria di aree a destinazione industriale per una superficie complessiva pari a circa 200.000 mq e di aree agricole per complessivi 1.130.000 mq circa, ubicate in diverse posizioni del Nord-Ovest dell' Italia.

In data 18 dicembre 2007, Realty Vailog ha concluso una serie di accordi con Espais Promocions Immobiliaries E.P.I. S.A. volti a consentire la valorizzazione del credito di circa 32,3 Euro/milioni, che rappresentava il diritto di ricevere immobili futuri, da realizzarsi entro un quinquennio nell'area dell'ex stabilimento Reno De Medici a Barcellona (El Prat de Llobregat).

In data 20 dicembre 2007, il Consiglio di Amministrazione di Realty Vailog ha deliberato di perfezionare l'acquisizione da Parval S.r.l. della partecipazione residua pari al 30% del capitale sociale di Vailog S.r.l., mediante l'emissione di n. 1.742.755 nuove azioni ad un prezzo unitario pari ad Euro 5,00 cadauna, di cui Euro 2,00 a titolo di sovrapprezzo, per un controvalore complessivo pari ad Euro 8.713.775 a fronte del conferimento della medesima partecipazione. Le azioni di nuova emissione rappresenteranno il 7% circa del capitale sociale post aumento.

In data 12 febbraio 2008 è stata variata la denominazione sociale in Realty Vailog, conseguente al nuovo posizionamento e configurazione industriale del Gruppo Realty a valle del completamento dell'acquisizione di Vailog

6.4 Cessione della partecipazione detenuta in EnerTAD S.p.A.

Per dettagli si rimanda alla nota 2.4.

6.5 Accordo transattivo con ERG S.p.A.

Per dettagli si rimanda alla nota 2.5.

7. Eventi societari

Di seguito si riportano gli eventi societari occorsi nell'esercizio 2007:

- ▶ in data 1° marzo 2007 è stato acquistato da Ostro S.r.l. l'intero capitale sociale di Ordon Energia S.r.l. per un controvalore di 12,1 Euro/milioni;
- ▶ in data 27 marzo 2007 sono state cedute n. 40 milioni di azioni di Reno De Medici S.p.A per un controvalore complessivo di 26,8 Euro/milioni;
- ▶ in data 20 aprile 2007, in sede di costituzione, è stato sottoscritto al valore nominale il 50% del capitale sociale di Monte Petراس S.r.l. a fronte del versamento di Euro 5.000 da parte della controllata AER;
- ▶ in data 12 giugno 2007, è stato sottoscritto, in aumento del capitale sociale riservato, il 15% di RCR Cristalleria Italiana S.p.A. (già Calp Industriale S.p.A.), a fronte di un versamento 1,5 Euro/milioni;
- ▶ in data 29 giugno 2007, sono state acquistate dalla controllata AER le restanti quote pari al 40% del capitale sociale di Castel di Lucio Wind S.r.l. per un controvalore di 0,3 Euro/milioni;
- ▶ in data 29 giugno 2007, sono state acquistate dalla controllata AER le restanti quote pari al 40% del capitale sociale di Alcamo Wind S.r.l. per un valore di Euro 4.000;
- ▶ in data 9 luglio 2007 l'assemblea dei soci di Callari S.r.l. ha deliberato l'aumento del capitale sociale per un controvalore di 6 Euro/milioni;

- ▶ in data 20 luglio 2007 AER ha acquistato e sottoscritto quote del capitale sociale di Ecoenergia Campania S.r.l., arrivando a detenerne il 50%, per un controvalore di complessivi 2,4 Euro/milioni;
- ▶ in data 27 luglio 2007 AER ha acquistato l'intero capitale sociale di Solaria Real Estate S.r.l. per un controvalore di 0,1 Euro/milioni;
- ▶ in data 5 settembre 2007 Monte Petراس S.r.l. ha acquistato l'intero capitale sociale di Wind Power Sud S.r.l. per un controvalore di 37,6 Euro/milioni;
- ▶ in data 20 settembre 2007 Alcamo Wind S.r.l. ha acquistato il restante 10% del capitale sociale di Callari S.r.l. per un controvalore di 0,9 Euro/milioni;
- ▶ in data 18 ottobre 2007 l'assemblea dei soci di AER ha aumentato il capitale sociale a 10 Euro/milioni;
- ▶ in data 30 ottobre 2007 AER ha acquistato le restanti quote di Eolo S.r.l., pari al 15% del capitale sociale, per un controvalore di 0,9 Euro/milioni;
- ▶ in data 5 novembre 2007 Alerion Industries S.p.A. ha ceduto il 90% del capitale sociale di Real Estate Asset Management SGR S.p.A ad un controvalore di 1,6 Euro/milioni;
- ▶ in data 4 dicembre 2007 AER ha venduto il 60% del capitale sociale di Mineo Wind S.r.l. ad un controvalore di 0,4 Euro/milioni;
- ▶ in data 14 dicembre 2007 la società IBI S.P.A. ha effettuato una scissione parziale proporzionale, costituendo una nuova società denominata Durini 18 S.r.l.;
- ▶ in data 14 dicembre 2007 si è proceduto alla fusione per incorporazione di Alcamo Wind S.r.l. in Callari S.r.l.;
- ▶ in data 14 dicembre 2007 si è proceduto alla fusione per incorporazione di Ostro S.r.l. in Ordon Energia S.r.l.;
- ▶ in data 14 dicembre 2007 si è proceduto alla fusione per incorporazione di Castel di Lucio Wind S.r.l. in Minerva S.r.l.;
- ▶ in data 19 dicembre 2007 AER ha acquistato il 36% del capitale sociale di Dotto S.r.l. per un controvalore di 2 Euro/milioni.

8. Operazioni con parti correlate e infragruppo

La controllante Alerion, nell'ambito della propria attività di holding, svolge nei confronti delle imprese del Gruppo il ruolo di coordinamento delle attività amministrative, gestionali, commerciali e di ottimizzazione delle risorse finanziarie. Nell'ambito di queste attività vengono poste in essere con le imprese controllate e collegate operazioni di prestazione di servizi. Tali rapporti, relativamente alle imprese controllate, vengono eliminati nell'ambito del bilancio consolidato. Esistono, inoltre, rapporti finanziari fra le società del Gruppo.

Termini e condizioni delle transazioni tra parti correlate

I rapporti intrattenuti con le società collegate sono regolati a condizioni di mercato, tenuto conto della natura dei servizi prestati.

I saldi in essere a fine esercizio non sono assistiti da garanzie, e generano interessi a tassi di mercato. Non vi sono garanzie, prestate o ricevute, in relazione a crediti e debiti con parti correlate. Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2007 il Gruppo ha valutato che non esistano rischi di esigibilità che giustificano accantonamenti a fondi svalutazione dei crediti vantati nei confronti di parti correlate (analogamente a quanto fatto al 31 dicembre 2006). Tale valutazione viene effettuata in ogni esercizio, attraverso l'esame della posizione di mercato e dell'assetto economico-finanziario di ciascuna delle parti correlate.

In data 20 giugno 2007, Alerion Industries S.p.A., Alerion Real Estate S.p.A. in liquidazione, IBI S.p.A. ed Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. hanno rinnovato l'adesione al regime di tassazione del consolidato fiscale nazionale. Nel corso dell'esercizio 2007 detto regime fiscale è stato esteso alle società Callari S.r.l., Si.Co.Gen. S.r.l., Monte Raitiello S.r.l., Eolo S.r.l., Minerva S.r.l., Zefiro S.r.l., Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l., Durini 18 S.r.l.; la Capogruppo riveste il ruolo di società consolidante.

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

Le società aderenti al consolidato fiscale nazionale hanno sottoscritto un accordo al fine di disciplinare e specificare gli adempimenti, gli obblighi e le responsabilità che reciprocamente conseguono all'adesione a tale regime. In particolare, precise disposizioni sono volte ad assicurare che la partecipazione al consolidato nazionale non comporti svantaggi economici e finanziari per le società consolidate rispetto alla situazione che le medesime società avrebbero ove non avessero aderito a tale regime, oppure se, avendone i requisiti, avessero esercitato l'opzione per la tassazione di gruppo con le proprie controllate.

Per le informazioni integrative richieste dalla comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 in merito ai rapporti con parti correlate, si rimanda alla nota 48 del bilancio consolidato del Gruppo Alerion e alla nota 37 del bilancio d'esercizio della Capogruppo.

9. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio e prevedibile evoluzione della gestione

9.1 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Successivamente al 31 dicembre 2007 si sono manifestati i seguenti fatti di rilievo:

- ▶ In data 17 marzo 2008, il Consiglio di Amministrazione di Alerion Industries S.p.A. ha esaminato ed approvato, nei termini ed alle condizioni di seguito descritti, un progetto di aumento di capitale riservato alla sottoscrizione del Fondo F2i (il "Fondo"), avente ad oggetto n. 40.000.000 nuove azioni ordinarie, rappresentanti una percentuale di poco inferiore al 10% dell'attuale capitale sociale della Società (l'"Aumento di Capitale").

Il progetto si inserisce nel processo di focalizzazione dell'attività del Gruppo Alerion sul *core business* delle energie rinnovabili e prevede, come presupposto per l'ingresso del Fondo nel capitale, la realizzazione di una riorganizzazione societaria di Alerion (la "Riorganizzazione") finalizzata alla valorizzazione delle partecipazioni "non energy" (le "Partecipazioni Non Energy"), che avverrà secondo le modalità indicate di seguito.

La Società ed il Fondo hanno raggiunto un accordo - subordinato al verificarsi di alcune condizioni - per la sottoscrizione dell'Aumento di Capitale da parte del Fondo ad un prezzo di Euro 0,95 per azione.

Nel medesimo contesto, il Fondo ha sottoscritto con i rappresentanti del Comitato Direttivo del patto parasociale che raccoglie la maggioranza assoluta del capitale di Alerion (il "Patto") una lettera d'intenti - non vincolante e subordinata ad alcune condizioni - per l'acquisizione da parte del Fondo, allo stesso prezzo di Euro 0,95 per azione, di ulteriori n. 29.166.901 azioni di Alerion, rappresentanti il 7,29% dell'attuale capitale sociale e l'adesione del Fondo al Patto, con apporto anche delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale.

All'esito delle complessive operazioni il Fondo verrebbe a detenere il 15,72% circa del capitale sociale di Alerion, come incrementato per effetto dell'Aumento di Capitale, di Alerion ed il 15% su base *fully diluted*, qualora fosse data piena esecuzione all'aumento di capitale deliberato il 13 settembre 2004 a servizio di warrant.

La forma tecnica prevista per l'Aumento di Capitale è l'emissione di azioni con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma quarto, seconda parte del codice civile, da riservare alla sottoscrizione del Fondo. La delibera di Aumento di Capitale presuppone la preventiva modifica dello statuto di Alerion, per inserire la facoltà di avvalersi di tale modalità di esclusione del diritto di opzione.

Il progetto di Riorganizzazione prevede la cessione di alcune partecipazioni minori e la concentrazione delle residue Partecipazioni Non Energy in una società veicolo ("Investment Company"), il cui capitale verrà offerto ad investitori qualificati dei quali verrà avviata la selezione. Al fine di mantenere stabilità nell'azionariato e garantire impegno e continuità nella valorizzazione di tali partecipazioni, proseguendo nel percorso industriale e strategico avviato, l'Investment Company continuerebbe ad avvalersi delle competenze del *management* di provenienza Alerion, avendo l'ing. Garofano confermato la propria disponibilità a mantenere ruoli di responsabilità anche nelle principali partecipate industriali, al fine di assicurarne stabilità e sviluppo.

Il portafoglio complessivo destinato a confluire nell'Investment Company è attualmente il seguente: Realty Vailog (24,65%), Reno De Medici (9,02%), Mediapason (17,84%), RCR Cristalleria Italiana (15%), Real Estate Asset Management SGR (10%) e Banca MB (3,57%).

L'obiettivo della Società è quello di pervenire, entro il primo semestre del 2008, alla sottoscrizione di accordi vincolanti per la costituzione della Investment Company e la cessione delle Partecipazioni Non Energy, il cui trasferimento sarà in ogni caso soggetto all'espletamento delle procedure previste dagli statuti e/o dai patti parasociali delle società interessate e, in alcuni casi, all'ottenimento di autorizzazioni di vigilanza ove necessarie, o rinuncia di vincoli al trasferimento da parte delle controparti.

- ▶ In data 31 gennaio 2008, il Gruppo Alerion ha acquisito il controllo della società Dotto S.r.l. a seguito del venir meno della clausola risolutiva a favore di Alerion presente nel contratto di compravendita (per maggiori dettagli si rimanda alla nota 2 della "Relazione sulla Gestione").
- ▶ In data 28 febbraio 2008, Alerion ha acquisito una quota del 51% nel capitale sociale di Compania Eoliana, società di diritto romeno, attiva nello sviluppo di parchi eolici in Romania.
- ▶ In data 27 marzo 2008 è stato raggiunto un accordo per la cessione della partecipazione in Sviluppo del Mediterraneo ad un controvalore pari a 5,75 Euro/milioni. Tale cessione sarà finalizzata nel corso del mese di aprile 2008.

9.2 Prevedibile evoluzione della gestione

Nel corso del 2008 il management sarà impegnato a supportare lo sviluppo del business dell'energia, principalmente indirizzato alla realizzazione dei parchi eolici e degli impianti fotovoltaici autorizzati ed alla valutazione e selezione di nuove opportunità di investimento nel settore dell'energia da fonte rinnovabile.

Verranno parallelamente perseguiti gli interventi di riorganizzazione del portafoglio di partecipazioni, come descritto in precedenza, al fine di completare il processo di focalizzazione del Gruppo nel settore delle fonti rinnovabili, ed in particolare nella costruzione e gestione di parchi eolici, di impianti fotovoltaici e di impianti di valorizzazione di biomasse solide e liquide.

10. Organi Sociali

L'attuale composizione degli organi sociali è già stata riportata all'inizio della presente Relazione.

L'assemblea dei soci, tenutasi in seconda convocazione in data 14 maggio 2007, chiamata a deliberare in merito alla reintegrazione del Collegio Sindacale a seguito delle dimissioni di un sindaco supplente, ha deliberato la nomina del dott. Lucio Zannella quale sindaco supplente.

Rispetto al precedente esercizio non sono intervenute ulteriori variazioni negli organi sociali, che rimarranno in carica per il triennio 2006-2008 ed il cui mandato scadrà pertanto con l'approvazione del bilancio che si chiuderà al 31 dicembre 2008.

La legale rappresentanza della società spetta al Presidente, il quale ha anche poteri di ordinaria amministrazione a firma singola per importi fino ad 1 milione di Euro: l'Amministratore Delegato ha poteri di ordinaria amministrazione a firma singola per importi fino ad 1 milione di Euro.

Nel corso dell'esercizio 2007, il Consiglio di Amministrazione ha tenuto n. 5 sedute; il Comitato Esecutivo ha tenuto n. 2 sedute.

11. Altre informazioni

11.1 Azioni proprie e azioni di società controllanti

La società non ha acquistato o alienato nel corso dell'esercizio, né direttamente né per interposta persona o tramite fiduciaria, azioni proprie o di imprese che ne detengano il controllo.

11.2 Corporate Governance

Si segnala che in data 28 giugno 2007, la Società ha provveduto a nominare il dott. Stefano Francavilla quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

In data 14 novembre 2007, l'Assemblea degli azionisti di Alerion ha approvato all'unanimità un piano di incentivazione (*Phantom Stock Option*) per il triennio 2007-2009 a favore del Vice Presidente Giuseppe Garofano, dell'Amministratore Delegato Giulio Antonello e del top management del Gruppo Alerion.

Il piano di incentivazione, diversamente dai tradizionali piani di stock option, non prevede l'attribuzione di un diritto di sottoscrizione o acquisto di azioni, ma comporta il riconoscimento a favore dei beneficiari di un compenso straordinario in denaro di entità variabile in relazione all'andamento del titolo azionario.

Le principali caratteristiche del piano di incentivazione sono delineate di seguito:

- ▶ il piano è finalizzato a dotare la Società ed il Gruppo di uno strumento di incentivazione e di fidelizzazione dei beneficiari per il raggiungimento degli obiettivi strategici aziendali;
- ▶ il piano prevede l'attribuzione di 22.000.000 opzioni, ciascuna delle quali dà diritto a ricevere un compenso lordo straordinario pari alla differenza tra il valore di mercato dell'azione nel periodo di esercizio ed il valore di assegnazione;
- ▶ l'esercizio delle opzioni è subordinato al raggiungimento di determinati obiettivi di performance di Gruppo, di durata pluriennale, legati al patrimonio netto consolidato e alla capacità elettrica installata da fonte eolica e fotovoltaica. L'esercizio delle opzioni prevede inoltre il permanere del rapporto di amministrazione o di lavoro con la Società o società controllate alla data del 31 dicembre dell'anno antecedente il periodo di esercizio delle opzioni.
- ▶ il valore di assegnazione è pari a Euro 0,51, ed è pari alla media aritmetica dei prezzi di mercato fatti registrare nei 30gg precedenti alla data del Comitato Esecutivo e del Comitato per la Remunerazione ed i Piani di Stock Options tenutisi in data 21 febbraio 2007, che hanno approvato gli elementi essenziali del piano;
- ▶ le opzioni possono essere esercitate per un massimo del 25% del totale delle opzioni assegnate entro il 31 marzo 2008, per un massimo del 25% del totale delle opzioni assegnate entro il 31 marzo 2009 e per un massimo del 50% del totale delle opzioni assegnate entro il 31 marzo 2010. Sarà facoltà dell'assegnatario rimandare negli anni 2007 e 2008 l'esercizio delle proprie opzioni, cumulandole pertanto a quelle dell'esercizio successivo;
- ▶ il valore di mercato dell'azione nel periodo di esercizio è determinato dalla media aritmetica del prezzo di mercato dell'azione dal 1° gennaio al 31 marzo di ogni anno di esercizio.

La documentazione di cui agli artt. 114-bis del Testo Unico della Finanza e 84-bis del Regolamento Emittenti rimarrà a disposizione del pubblico sul sito www.alerion.it per tutta la durata del piano.

Presso la sede della società nonché sul sito www.alerion.it, è disponibile la Relazione Annuale in materia di Corporate Governance, con gli stessi termini di pubblicità previsti per il bilancio di esercizio, cui si rimanda per ulteriori dettagliate informazioni in materia.

Di seguito si riportano le informazioni relative alle cariche societarie ricoperte dagli amministratori, rilevanti ai sensi dell'art. 8, sezione 1 (Codice di Autodisciplina), del Manuale di Corporate Governance:

Nome	Carica ricoperta in Alerion Industries	Cariche ricoperte in altre società rilevanti
Ettore Gotti Tedeschi	Vice Presidente	Santander Consumer Bank S.p.A. - Presidente Unifin S.p.A. - Consigliere Banco Santander - Senior Country Head
Giuseppe Garofano	Vice Presidente	Reno De Medici S.p.A. - Presidente Realty Vailog S.p.A. - Presidente RCR Cristalleria Italiana S.p.A. - Presidente Autostrada Torino Milano S.p.A. - Consigliere Banca MB S.p.A. - Consigliere Efibanca S.p.A. - Consigliere Nelke S.r.l. - Consigliere
Giulio Antonello	Amministratore Delegato	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. - Presidente IBI S.p.A. - Consigliere Realty Vailog S.p.A. - Consigliere Mediapason S.p.A. - Consigliere Telelombardia S.p.A. - Consigliere
Franco Bonferroni	Consigliere	Finmeccanica S.p.A. - Consigliere Centro Banca S.p.A. - Consigliere Cassa di Risparmio di Bra - Consigliere
Alessandro Crosti	Consigliere	CGM Italia SIM S.p.A. - Sindaco effettivo Unifortune SGR S.p.A. - Sindaco effettivo
Valerio Fiorentino	Consigliere	Realty Vailog S.p.A. - Amministratore Delegato Ream SGR S.p.A. - Consigliere
Antonio Marino	Consigliere	MPS Venture SGR S.p.A. - Membro del Comitato Tecnico per gli Investimenti
Andrea Novarese	Consigliere	Finadin S.p.A. - Consigliere Banca Gesfid S.p.A. - Consigliere Gemina S.p.A. - Consigliere e membro Comitato Remunerazioni Impregilo S.p.A. - Consigliere e membro del Comitato Esecutivo IGLI S.p.A. - Consigliere Meliorbanca S.p.A. - Vice Presidente Banca SAI S.p.A. - Consigliere SAIFIN - Sai Finanziaria S.p.A. - Consigliere SAI Holding S.p.A. - Consigliere SAI International SA - Consigliere Bipiemme Vita S.p.A. - Consigliere SRP Asset Management S.A. - Consigliere Liguria Assicurazioni S.p.A. - Consigliere
Emanuele Rossini	Consigliere	Reno De Medici S.p.A. - Consigliere Alerion Real Estate S.p.A. in liquidazione - Liquidatore

Nome	Carica ricoperta in Alerion Industries	Cariche ricoperte in altre società rilevanti
Matteo Tamburini	Consigliere	Risanamento S.p.A. - Consigliere Beghelli S.p.A. - Consigliere Adaltis Inc - Consigliere Ducati Motor Holding S.p.A. - Consigliere Ducati Corse S.r.l. - Presidente del Collegio Sindacale Ferrari S.p.A. - Sindaco effettivo Ferrari Financial Services S.p.A. - Sindaco effettivo Manifattura Sigaro Toscano S.r.l. - Consigliere Italiana Tabacchi S.r.l. - Consigliere Charme Management S.r.l. - Consigliere Gemmo S.p.A. - Sindaco effettivo Gruppo Concorde S.p.A. - Sindaco effettivo Gnudi Guatri Consulenti Ass. S.r.l. - Consigliere Ballantyne Cashmere S.r.l. - Presidente del Collegio Sindacale
Graziano Visentin	Consigliere	Premafin Finanziaria S.p.A. - Presidente del Collegio Sindacale Milano Assicurazioni S.p.A. - Presidente del Collegio Sindacale Banca SAI S.p.A. - Presidente del Collegio Sindacale Novara Vita S.p.A. - Presidente del Collegio Sindacale Po Vita Assicurazioni S.p.A. - Presidente del Collegio Sindacale SAI Investimenti SGR S.p.A. - Presidente del Collegio Sindacale SAI Mercati Mobiliari SIM S.p.A. - Sindaco effettivo SIAT Soc. Assic. e riassic. S.p.A. - Sindaco effettivo Alleanza Assicurazioni S.p.A. - Sindaco effettivo Bipiemme Vita S.p.A. - Sindaco effettivo 21 Investimenti S.p.A. - Sindaco effettivo Eurostazioni S.p.A. - Sindaco effettivo Ascopiave S.p.A. - Sindaco effettivo Marcolin S.p.A - Sindaco effettivo Finanziaria Coin S.r.l. - Sindaco effettivo Coin S.p.A. - Sindaco effettivo Oviesse S.p.A. - Sindaco effettivo Fin.Priv. S.r.l. - Sindaco effettivo Finanziaria Internazionale Holding S.p.A. - Presidente del Collegio Sindacale Boscolo Group S.p.A. - Presidente del Collegio Sindacale
Mario Bonamigo	Presidente Collegio Sindacale	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. - Sindaco effettivo Banca MB S.p.A. - Sindaco Hausbrandt Finanziaria S.p.A. - Presidente del Collegio Sindacale Zoppas Industries S.p.A. - Sindaco effettivo Zoppas Finanziaria S.p.A. - Presidente del Collegio Sindacale Muisca SA - Consigliere Aladar SA - Consigliere
Luciano Doveri	Sindaco effettivo	MPS Fiduciaria S.p.A - Consigliere
Pietro Mandirola	Sindaco effettivo	REAM SGR S.p.A. - Sindaco Effettivo SIAS S.p.A. - Sindaco Supplente Alerion Real Estate S.p.A. in liq. - Sindaco effettivo

11.3 Partecipazioni detenute da Amministratori e Sindaci

Ai sensi del regolamento Consob n. 11971/99 si riportano le informazioni sulle partecipazioni detenute dagli Amministratori e Sindaci in Alerion e nelle sue controllate, secondo lo schema 3) previsto dall'allegato 3C) del predetto regolamento:

Consiglio di Amministrazione

Titolo	Cognome	Nome	Carica	Società partecipata	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente (2006)	Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio in corso (2007)
	Conte	Colleoni	Gastone	Presidente	Alerion Industries	13.394.672	-	13.394.672
Ing.	Garofano	Giuseppe	Vice Presidente	Alerion Industries	-	150.000	-	150.000
Dr.	Gotti Tedeschi	Ettore	Vice Presidente	Alerion Industries	-	-	-	-
Dr.	Antonello	Giulio	Amministratore Delegato	Alerion Industries	-	20.000	-	20.000
Dr.	Bonferroni	Franco	Consigliere	Alerion Industries	-	-	-	-
Avv.	Bonomi Deleuse	Ignazio	Consigliere	Alerion Industries	-	-	-	-
Dr.	Canova	Michelangelo	Consigliere	Alerion Industries	-	60.000	-	60.000
Dr.	Crosti	Alessandro	Consigliere	Alerion Industries	-	-	-	-
Dr.	Fiorentino	Valerio	Consigliere	Alerion Industries	-	-	-	-
Dr.	Marino	Antonio	Consigliere	Alerion Industries	-	-	-	-
Dr.	Novarese	Andrea	Consigliere	Alerion Industries	-	-	-	-
Dr.	Rossini	Emanuele	Consigliere	Alerion Industries	6.697.335	-	-	6.697.335
Rag.	Siano	Dante	Consigliere	Alerion Industries (indirettamente)	6.399.999	-	-	6.399.999
Dr.	Tamburini	Matteo	Consigliere	Alerion Industries	-	-	-	-
Dr.	Visentin	Graziano	Consigliere	Alerion Industries	-	-	-	-

Collegio Sindacale

Titolo	Cognome	Nome	Carica	Società partecipata	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente (2005)	Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio in corso (2006)
Dr.	Bonamigo	Mario	Presidente	Alerion Industries	-	-	-	-
Dr.	Doveri	Luciano	Sindaco	Alerion Industries	-	-	-	-
Dr.	Mandirola	Pietro	Sindaco	Alerion Industries	-	-	-	-

11.4 Decreto Legislativo n. 196/2003 Tutela della Privacy

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

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

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

12. Proposta di delibera

Signori Azionisti,

se d'accordo con quanto espostoVi dagli Amministratori, Vi invitiamo ad adottare le seguenti delibere:

"L'assemblea ordinaria degli azionisti di Alerion Industries S.p.A.,

- ▶ preso atto della relazione del Collegio Sindacale e della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A.;
- ▶ esaminato il progetto di bilancio al 31 dicembre 2007 di Alerion Industries S.p.A. che chiude con un utile di 17.124.173 Euro;
- ▶ esaminato il bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 di Alerion Industries S.p.A. che chiude con un utile di 19.613 Euro/000;

delibera:

- a) di approvare la relazione del Consiglio di Amministrazione sulla situazione del Gruppo e sull'andamento della gestione;
- b) di approvare il Bilancio di Alerion Industries S.p.A. al 31 dicembre 2007, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa, nonché i criteri seguiti nella redazione dello stesso ed i relativi allegati, così come presentati dal Consiglio di Amministrazione, nel loro complesso e nelle singole appostazioni;
- c) di approvare la destinazione dell'utile di Alerion Industries S.p.A. al 31 dicembre 2007, pari a 17.124.173 Euro, come segue:
 - ▶ Euro 856.209 a riserva legale
 - ▶ Euro 16.267.964 da riportare a nuovo;
- d) di conferire al Presidente ed all'Amministratore Delegato ogni più ampio potere, affinché, disgiuntamente fra loro, anche a mezzo di procuratori e con l'osservanza dei termini e delle modalità di legge, diano esecuzione alla presente deliberazione, nonché apportino, ove opportuno o necessario, aggiunte, modifiche e soppressioni formali che fossero chieste dalle competenti autorità per l'iscrizione della presente delibera nel registro delle imprese."

Milano, 28 marzo 2008

Il Consiglio di Amministrazione

Bilancio consolidato del Gruppo Alerion

Stato patrimoniale consolidato

Attività

(Euro/000)

	NOTE	31.12.2007	Collegate e Parti correlate	31.12.2006	Collegate e Parti correlate
ATTIVITÀ NON CORRENTI:					
Attività immateriali					
- Avviamento		-	-	3.794	-
- Attività immateriali a vita definita		65.555	-	39.077	-
Totale attività immateriali	6	65.555	-	42.871	-
Attività materiali (immobili, impianti e macchinari)	8	92.671	-	14.929	-
Investimenti immobiliari	9	15.007	-	14.992	-
Attività finanziarie non correnti					
- Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	10	40.013	-	57.363	-
- Altre partecipazioni	11	14.691	-	12.301	-
- Titoli e crediti finanziari	12	14.024	5.683	6.558	-
Totale attività finanziarie non correnti		68.728	5.683	76.222	-
Strumenti derivati	28	258	-	-	-
Crediti vari e altre attività non correnti	13	3.548	-	1.406	-
Attività per imposte anticipate	45	914	-	450	-
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI		246.681	5.683	150.870	-
ATTIVITÀ CORRENTI:					
Rimanenze di magazzino	14	510	-	1.230	-
Crediti commerciali	15	2.103	13	3.437	2.146
Crediti tributari	16	382	-	78	-
Crediti vari e altre attività correnti	17	9.991	412	2.892	332
Attività finanziarie correnti					
- Partecipazioni	18	4.202	-	63.152	-
- Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	19	24.555	-	5.505	-
- Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	20	19.396	-	3.093	-
Totale attività finanziarie correnti		48.153	-	71.750	-
Strumenti derivati	28	167	-	-	-
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI		61.306	425	79.387	2.478
Attività non correnti destinate ad essere cedute	21	6.363	-	1.274	-
TOTALE ATTIVITÀ		314.350	6.108	231.531	2.478

Stato patrimoniale consolidato

Passività e patrimonio netto

(Euro/000)	NOTE	31.12.2007	Collegate e Parti correlate	31.12.2006	Collegate e Parti correlate
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	22	157.989	-	147.467	-
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI		80	-	1.280	-
PASSIVITÀ NON CORRENTI:					
Passività finanziarie non correnti	23	26.225	-	9.679	-
Strumenti derivati	28	1.429	-	-	-
TFR ed altri fondi relativi al personale	24	821	-	415	-
Fondo imposte differite	45	14.226	-	13.466	-
Fondi per rischi ed oneri futuri	25	6.540	-	4.189	-
Debiti vari ed altre passività non correnti	26	11.347	-	4.525	-
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI		60.588	-	32.274	-
PASSIVITÀ CORRENTI:					
Passività finanziarie correnti	27	72.711	4.107	28.965	2.042
Strumenti derivati	28	50	-	11.376	-
Debiti commerciali correnti	29	9.169	-	3.197	-
Debiti tributari	30	9.892	-	569	-
Debiti vari ed altre passività correnti	31	3.867	-	6.331	-
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI		95.689	4.107	50.438	2.042
Passività direttamente associabili alle attività non correnti destinate ad essere cedute	21	4	-	72	-
TOTALE PASSIVITÀ		156.281	4.107	82.784	2.042
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		314.350	4.107	231.531	2.042

Conto economico consolidato

(Euro/000)	NOTE	31.12.2007	Collegate e Parti correlate	31.12.2006	Collegate e Parti correlate
Ricavi operativi	34	4.467	-	252	-
Proventi netti su partecipazioni	35	30.189	(157)	(5.419)	(34)
Proventi su attività immobiliare	36	1.299	71	718	12
Ricavi su attività di consulenza	37	50	50	1.315	1.308
Altri ricavi	38	2.295	-	848	-
Altri ricavi non ricorrenti		13.000	-	-	-
TOTALE PROVENTI E RICAVI OPERATIVI		51.300	(36)	(2.286)	1.286
Costi operativi					
- Costi del personale	39	4.518	-	3.247	-
- Altri costi operativi	40	6.950	-	4.059	285
- Accantonamenti per rischi	41	2.857	-	1.369	-
- Variazione delle rimanenze	42	720	-	235	-
Totale costi operativi		15.045	-	8.910	285
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI		36.255	(36)	(11.196)	1.001
Ammortamenti e svalutazioni					
- Ammortamenti		1.782	-	230	-
- Svalutazioni e rettifiche di valore		3.977	-	-	-
Totale ammortamenti e svalutazioni	43	5.759	-	230	-
RISULTATO OPERATIVO		30.496	(36)	(11.426)	1.001
Proventi (oneri) finanziari	44	(1.224)	-	(138)	-
RISULTATO ANTE IMPOSTE		29.272	(36)	(11.564)	1.001
Imposte dell'esercizio					
- Correnti		(10.285)	-	(787)	-
- Differite		801	-	(784)	-
Totale imposte dell'esercizio	45	(9.484)	-	(1.571)	-
RISULTATO NETTO DERIVANTE DALLE ATTIVITÀ DI FUNZIONAMENTO		19.788	(36)	(13.135)	1.001
Risultato netto derivante dalle attività destinate ad essere cedute	21	(336)	-	(446)	-
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		19.452	(36)	(13.581)	1.001
(Utile) Perdita di competenza di Azionisti Terzi		161	-	232	-
RISULTATO NETTO DI COMPETENZA DEL GRUPPO		19.613	(36)	(13.349)	1.001
RISULTATO PER AZIONE	46	0,0490	(0,0001)	(0,0334)	0,0025
RISULTATO PER AZIONE DILUITO		0,0466	(0,0001)	(0,0317)	0,0024

Rendiconto finanziario consolidato

(Euro/000)	2007	2006
A. Flussi finanziari dell'attività operativa		
Utile (perdita) del periodo di Gruppo	19.613	(13.349)
Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi	(161)	(232)
Risultato derivante da attività destinate ad essere cedute	336	446
Ammortamenti e svalutazioni	5.575	215
Oneri finanziari netti	1.223	138
Risultati di società collegate	(1.222)	5.554
Proventi da partecipazioni	(28.967)	(160)
Oneri stock options	1.969	1.218
Incremento (decremento) fondo trattamento fine rapporto e f.do rischi cause dipendenti	82	(299)
Incremento (decremento) fondo rischi ed oneri	2.675	886
Incremento (decremento) imposte differite	(808)	817
(Incremento) decremento delle rimanenze	720	235
(Incremento) decremento dei crediti commerciali ed altre attività:		
- verso imprese collegate e parti correlate	2.054	(901)
- verso altre imprese	(10.265)	1.660
Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altre passività	18.253	9.020
Imposte sul reddito corrisposte	(569)	(150)
Totale flussi finanziari da attività operativa	10.507	5.098
B. Flussi finanziari da attività di investimento		
Cash-out in seguito ad aggregazioni aziendali - inclusi i costi accessori	(15.404)	(4.158)
(Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	(80.608)	(28.544)
(Incrementi) decrementi in investimenti immobiliari	(15)	(89)
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni	83.608	(21.275)
Totale flussi finanziari da attività di investimento	(12.419)	(54.066)
C. Flussi monetari da attività di finanziamento		
Decremento debiti per leasing finanziari	(2.479)	(917)
Variazione netta dei debiti /crediti finanziari		
- verso imprese collegate	(3.618)	5.464
- verso altre imprese	(21.815)	11.749
Strumenti derivati	(10.322)	11.376
Incremento (decremento) debiti vs. banche	63.292	9.631
Incremento (decremento) debiti vs. obbligazionisti	(1.604)	(1.622)
Flussi finanziari netti derivanti dalle attività destinate ad essere cedute	194	(703)
Liquidità da attività non correnti destinate ad essere cedute	(1)	(538)
Dividendi corrisposti	-	-
Oneri finanziari netti	(1.223)	(138)
Totale flussi monetari da attività di finanziamento	22.425	34.302
D. Variazione area di consolidamento	(4.211)	(4.015)
E. Flussi finanziari del periodo (A+B+C+D)	16.303	(18.681)
F. Disponibilità liquide all'inizio del periodo	3.093	21.774
G. Disponibilità liquide alla fine del periodo (E+F)	19.396	3.093

Prospetto sintetico di variazione del patrimonio netto consolidato

(Euro/000)	capitale sociale	riserva sovrapprezzo	riserva per utili netti non realizzati	utili accumulati	risultato dell'esercizio	patrimonio netto di Gruppo	capitale e riserve di terzi	risultato dell'esercizio di terzi	totale patrimonio netto
Saldo al 1° gennaio 2006	148.042	2.527	1.614	4.769	(4.930)	152.022	-	-	152.022
Riporto a nuovo del risultato dell'esercizio 2005	-	(2.493)	-	(2.437)	4.930	-	-	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Proventi ed oneri imputati direttamente a PN (IFRS 2)	-	-	-	1.218	-	1.218	-	-	1.218
Effetti patrimoniali su valutazione partecipazioni al P.N.	-	-	-	(6)	-	(6)	-	-	(6)
Proventi ed oneri imputati direttamente a PN (IAS 39)	-	-	7.524	-	-	7.524	-	-	7.524
Variazione area di consolidamento	-	-	-	58	-	58	1.512	-	1.570
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	(13.349)	(13.349)	-	(232)	(13.581)
Saldo al 31 dicembre 2006	148.042	34	9.138	3.602	(13.349)	147.467	1.512	(232)	148.747
Saldo al 1° gennaio 2007	148.042	34	9.138	3.602	(13.349)	147.467	1.512	(232)	148.747
Riporto a nuovo del risultato dell'esercizio 2006	-	-	-	(13.349)	13.349	-	(232)	232	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Proventi ed oneri imputati direttamente a PN (IFRS 2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Effetti patrimoniali su valutazione partecipazioni al P.N.	-	-	-	1.254	-	1.254	-	-	1.254
Proventi ed oneri imputati direttamente a PN (IAS 39)	-	-	(9.861)	(1.551)	-	(11.412)	-	-	(11.412)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	1.067	-	1.067	(1.039)	-	28
risultato dell'esercizio	-	-	-	-	19.613	19.613	-	(161)	19.452
Saldo al 31.12.2007	148.042	34	(723)	(8.977)	19.613	157.989	241	(161)	158.069

Per le informazioni relative alle singole voci si veda la nota "22. PATRIMONIO NETTO"

Criteri di redazione e note esplicative

1. Informazioni societarie

La capogruppo Alerion Industries 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.

Il Gruppo opera principalmente in Italia nell'attività di investimento, con particolare riguardo al settore della produzione di energia da fonti rinnovabili e marginalmente al settore immobiliare e all'attività di consulenza – per maggiori dettagli si veda la nota "47. RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DEI SETTORI DI ATTIVITÀ".

La pubblicazione del bilancio consolidato di Alerion per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 è stata autorizzata con delibera degli amministratori del 28 marzo 2008.

2. Criteri di redazione

Il presente bilancio consolidato è redatto secondo gli IFRS emanati dall'*International Accounting Standards Board* e omologati dall'Unione Europea e in vigore al 31 dicembre 2007 nonché sulla base dei provvedimenti emanati in attuazione dell'Art. 9 del D. Lgs n. 38/2005. Tali principi IFRS includono anche tutti i Principi Contabili Internazionali rivisti (denominati "IAS") e tutte le interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretation Committee* ("IFRIC"), in precedenza denominate *Standing Interpretations Committee* ("SIC").

I principi contabili adottati nella presente situazione annuale consolidata sono coerenti con quelli adottati per la redazione del bilancio d'esercizio annuale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006.

Il bilancio consolidato è stato redatto in base al principio del costo storico, tranne che per le attività finanziarie disponibili per la vendita e gli investimenti immobiliari, che sono iscritte al valore equo (*fair value*).

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

2.1 Schemi di bilancio adottati

In ottemperanza a quanto disposto dalla delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006, si riportano qui di seguito le indicazioni circa lo schema di bilancio adottato rispetto a quelli indicati nello IAS 1 per il conto economico e lo stato patrimoniale, per il prospetto delle variazioni di patrimonio netto nonché il metodo utilizzato per rappresentare i flussi finanziari nel prospetto di rendiconto finanziario rispetto a quelli indicati nello IAS 7.

Nello schema di conto economico si è deciso di presentare un'analisi dei costi utilizzando una classificazione basata sulla natura degli stessi; mentre nello schema di stato patrimoniale si è deciso di rappresentare come classificazioni distinte le attività correnti e non correnti, e le passività correnti e non correnti, secondo quanto previsto dallo IAS 1. Le variazioni di patrimonio netto avvenute nel periodo sono rappresentate attraverso un prospetto a colonne che riconcilia i saldi di apertura e di chiusura di ciascuna voce del patrimonio netto. Il prospetto di rendiconto finanziario rappresenta i flussi finanziari classificandoli tra attività operativa, di investimento e finanziaria. In particolare i flussi

finanziari derivanti dall'attività operativa sono rappresentati, come previsto dallo IAS 7, utilizzando il metodo indiretto, per mezzo del quale l'utile o la perdita d'esercizio sono rettificati dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi, e da elementi di ricavi o costi connessi con i flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento o finanziaria.

Si segnala, infine, che, in ottemperanza alla suddetta delibera, negli schemi di stato patrimoniale, conto economico e rendiconto finanziario sono state evidenziate in apposite sottovoci, qualora di importo significativo, gli ammontari delle posizioni o transizioni con parti correlate e i componenti di reddito (positivi e/o negativi) derivanti da eventi od operazioni il cui accadimento risulta non ricorrente, ovvero da quelle operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività.

2.2 Principi di consolidamento

Il bilancio annuale consolidato comprende i bilanci della società Alerion e delle imprese sulle quali la stessa ha il diritto di esercitare il controllo. La definizione di controllo non è basata esclusivamente sul concetto di proprietà legale. Il controllo esiste quando il Gruppo ha il potere, direttamente o indirettamente, di governare le politiche finanziarie e operative di un'azienda al fine di ottenerne i benefici relativi. Le situazioni economico patrimoniali delle imprese controllate sono incluse nel bilancio annuale consolidato a partire dalla data in cui si assume il controllo fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere. Le quote del patrimonio netto e del risultato attribuibili ai soci di minoranza sono indicate separatamente sia nello stato patrimoniale che nel conto economico consolidati.

Le imprese controllate sono consolidate con il metodo dell'integrazione globale, mentre quelle sulle quali si esercita un controllo congiunto con altri Soci sono valutate con il metodo proporzionale; le società collegate o comunque sottoposte ad influenza notevole sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Qualora società controllate, consolidate integralmente, fossero destinate alla vendita, verrebbero classificate in accordo con quanto stabilito dal principio IFRS 5, e pertanto una volta consolidate integralmente, le attività ad esse riferite verrebbero classificate in una unica voce, definita "Attività non correnti destinate alla vendita", le passività ad esse correlate verrebbero iscritte in una unica linea dello stato patrimoniale, nella sezione delle passività, ed il relativo margine di risultato verrebbe riportato nel conto economico nella linea "Risultato delle attività destinate alla dismissione".

Il metodo di consolidamento integrale è così sintetizzabile:

- ▶ le attività, le passività, i costi e i ricavi sono assunti per il loro ammontare complessivo, eliminando il valore di carico delle partecipazioni contro il valore corrente del patrimonio netto della partecipata alla data di acquisizione. La differenza risultante da tale eliminazione, per la parte non imputabile a specifiche poste del patrimoniale, se positiva è iscritta fra le immobilizzazioni immateriali come avviamento, se negativa è addebitata a conto economico;
- ▶ gli utili e le perdite derivanti da operazioni tra società controllate non ancora realizzate nei confronti dei terzi, come pure le partite di credito e di debito, di costi e ricavi tra società consolidate, se di importo significativo, sono eliminati;
- ▶ i dividendi distribuiti da società consolidate sono eliminati dal conto economico e sommati agli utili degli esercizi precedenti, se ed in quanto da essi prelevati;
- ▶ le quote di patrimonio netto di terzi e di utile o (perdita) di competenza di terzi sono espresse rispettivamente in una apposita voce del patrimonio netto, separatamente al patrimonio netto di Gruppo, e in una apposita voce del conto economico.

Il metodo di consolidamento proporzionale è così sintetizzabile:

- ▶ Il Gruppo rileva le partecipazioni a controllo congiunto utilizzando il metodo del consolidamento proporzionale, secondo cui le percentuali di pertinenza del Gruppo delle attività, passività, costi e ricavi delle imprese a controllo congiunto sono integrate linea per linea con le voci equivalenti del bilancio consolidato ed eliminando il valore di carico delle partecipazioni contro la corrispondente frazione del patrimonio netto delle stesse alla data di acquisizione;
- ▶ Con riferimento alle operazioni intercorse fra un'impresa del Gruppo e un'impresa a controllo

congiunto, gli utili e le perdite non realizzati sono eliminati in misura pari alla percentuale di partecipazione del Gruppo nell'impresa a controllo congiunto, ad eccezione del caso in cui le perdite non realizzate costituiscano l'evidenza di una riduzione nel valore dell'attività trasferita.

Ai fini del consolidamento tutte le situazioni economico patrimoniali utilizzate per il consolidamento sono state rettificatae per aderire ai criteri di misurazione e valutazione dei principi contabili IAS/IFRS utilizzate dalle controllate.

2.3 Valutazioni discrezionali e stime contabili significative

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte degli amministratori 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 da tali stime. Le stime sono state utilizzate per determinare eventuali perdite di valore dell'avviamento e di altre attività (*impairment test*), i fondi rischi e oneri, i fondi svalutazione crediti e gli altri fondi svalutazione, gli ammortamenti, i benefici ai dipendenti (inclusa la valutazione del valore equo dei warrant ai sensi dell'IFRS 2) e le imposte. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico.

2.4 Sintesi dei principali criteri contabili

Nella presente sezione vengono riepilogati i più significativi criteri di valutazione adottati dal Gruppo Alerion:

STATO PATRIMONIALE

Avviamento

Gli avviamenti e le immobilizzazioni aventi vita utile indefinita non vengono sottoposti ad ammortamento, bensì a periodiche verifiche sulla loro recuperabilità in base ai flussi di cassa attesi dalla cash generating unit (CGU) cui l'attività fa riferimento. Tali verifiche, espressamente codificate dai principi contabili internazionali e denominate "impairment test", tengono conto anche della rischiosità dell'investimento. Qualora i flussi di cassa attesi attualizzati non permettano il recupero dell'investimento iniziale, l'attività iscritta viene congruamente svalutata.

Aggregazioni aziendali

Le aggregazioni aziendali sono contabilizzate secondo il "purchase method", in base al principio contabile internazionale IFRS 3 "Business combination". Tale principio prevede l'allocazione del costo di un'aggregazione aziendale alle attività acquisite e alle passività e passività potenziali identificabili dell'entità acquisita ai relativi *fair value*. Qualsiasi differenza così rilevata tra il costo dell'aggregazione aziendale e l'interessenza dell'entità acquirente nel *fair value* netto delle attività, passività e passività potenziali identificabili viene contabilizzato, se positivo (*goodwill*), tra le attività non correnti nella voce avviamento, se negativo (*badwill*), viene immediatamente rilevato nel conto economico. Il costo di un'aggregazione aziendale viene determinato come la somma complessiva dei *fair value*, alla data dello scambio, delle attività cedute, delle passività sostenute o assunte e degli strumenti rappresentativi di capitale emessi dall'entità acquirente, in cambio del controllo dell'entità acquisita e, inoltre, di qualunque costo direttamente attribuibile all'aggregazione aziendale.

Attività immateriali a vita definita

Sono iscritti tra le attività immateriali, secondo le disposizioni contenute nello IAS 38, i costi, inclusi gli oneri accessori, sostenuti per l'acquisizione di beni e risorse, privi di consistenza fisica, da utilizzare nella produzione di beni o fornitura di servizi, da locare a terzi o da utilizzare per fini amministrativi, a condizione che il costo sia quantificabile in maniera attendibile ed il bene sia chiaramente identificabile e controllato dall'azienda che lo possiede. E' iscritto anche l'avviamento, quando acquisito a titolo oneroso.

Le attività immateriali sono iscritte al costo storico e le spese sostenute successivamente all'acquisto iniziale sono portate ad incremento del costo delle attività immateriali nella misura in cui tali spese

sono in grado di generare benefici economici futuri.

Le immobilizzazioni aventi vita utile definita sono sistematicamente ammortizzate a quote costanti in ogni singolo periodo per tener conto della residua possibilità di utilizzazione. Il valore di carico viene riesaminato annualmente per l'effettuazione di una analisi di congruità ai fini della rilevazione di eventuali perdite di valore o, più frequentemente, ogni qualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore, a verifica per identificare eventuali riduzioni di valore. I costi di ricerca sono imputati a conto economico nel momento in cui sono sostenuti. I costi di sviluppo sostenuti in relazione ad un determinato progetto sono capitalizzati quando il loro recupero futuro è ritenuto ragionevolmente certo. Successivamente all'iniziale rilevazione dei costi di sviluppo, essi sono valutati con il criterio del costo che può essere decrementato per le quote di ammortamento o svalutazioni. I costi di sviluppo capitalizzati vengono ammortizzati in funzione della loro utilità futura in funzione del periodo in cui i ricavi futuri attesi si manifesteranno a fronte del medesimo progetto.

Il valore di carico dei costi di sviluppo viene riesaminato annualmente per l'effettuazione di una analisi di congruità ai fini della rilevazione di eventuali perdite di valore o, più frequentemente, ogni qualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore, a verifica per identificare eventuali riduzioni di valore.

L'ammortamento è calcolato in base ad un criterio a quote costanti sulla vita utile stimata delle attività, come segue:

	Aliquote	
Diritti e concessioni	3,5%	5%
Costi di sviluppo	3,5%	5%
Brevetti e opere d'ingegno	10%	20%
Altre immob. immateriali		20%

Attività materiali

Le immobilizzazioni materiali sono espresse in bilancio al costo storico e sono sistematicamente ammortizzate in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione, ad eccezione dei terreni e beni destinati alla vendita che non vengono ammortizzati, ma svalutati qualora il loro *fair value* sia inferiore al costo iscritto in bilancio.

Il processo di ammortamento avviene a quote costanti sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile stimata; per i beni acquisiti nell'esercizio le aliquote vengono applicate *pro rata temporis*, tenendo conto dell'effettivo utilizzo del bene in corso d'anno. I costi sostenuti per migliorie vengono imputati ad incremento dei beni interessati solo quando producono effettivi incrementi di valore degli stessi.

Le spese di manutenzione ordinaria sono imputate a conto economico nell'esercizio in cui vengono sostenute, mentre quelle di manutenzione straordinaria, qualora comportino un aumento significativo di produttività o di vita utile, sono portate ad incremento del valore dei cespiti a cui si riferiscono e vengono ammortizzate nel periodo di vita utile residua del cespite stesso.

Il trattamento contabile dei beni acquisiti con contratti di locazione finanziaria, per ciò che riguarda gli effetti patrimoniali, finanziari ed economici, è in linea con quanto indicato nel principio IAS n° 17. Il citato principio prevede che tali beni siano iscritti tra i beni di proprietà al costo e vengano ammortizzati con gli stessi criteri delle altre immobilizzazioni materiali.

La quota capitale delle rate non liquidate è iscritta al passivo come debito, mentre gli oneri finanziari relativi alle rate di competenza, sono inclusi tra gli oneri finanziari a conto economico.

L'ammortamento è calcolato in base ad un criterio a quote costanti sulla vita utile stimata delle attività, come segue:

	Aliquote	
Fabbricati		1%
Impianti e macchinari	dal 4% al 20%	
Altri beni		12%-25%

I terreni non sono ammortizzati.

Investimenti immobiliari

La voce include gli immobili ed i fabbricati posseduti al fine di conseguire canoni di locazione. Gli investimenti immobiliari sono valutati al *fair value* e l'effetto della rivalutazione/svalutazione del periodo viene rilevato a conto economico così come consentito dallo IAS 40. Il *fair value* degli investimenti immobiliari è determinato sulla base di perizie svolte da consulenti specializzati indipendenti.

Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

Le partecipazioni in società collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Ai sensi del metodo del patrimonio netto la partecipazione in una società collegata è iscritta nello stato patrimoniale al costo incrementato dalle variazioni successive all'acquisizione nella quota di pertinenza del gruppo dell'attivo netto della collegata. L'avviamento afferente alla collegata è incluso nel valore contabile della partecipazione e non è soggetto ad ammortamento.

Le quote di risultato derivante dall'applicazione di tale metodo di consolidamento sono iscritte a conto economico nella voce "Risultati di collegate valutate al patrimonio netto". Nel caso in cui una società collegata rilevi rettifiche con diretta imputazione al patrimonio netto, il Gruppo rileva la sua quota di pertinenza e ne dà rappresentazione, ove applicabile, nel prospetto delle variazioni nel patrimonio netto.

La data di chiusura contabile delle collegate è allineata a quella del Gruppo; i principi contabili utilizzati dalle stesse sono generalmente conformi a quelli utilizzati dal Gruppo per transazioni ed eventi della stessa natura ed in circostanze simili. In caso di difformità, il patrimonio netto ed il risultato netto della collegata sono stati rettificati in base ai principi adottati per la redazione del presente bilancio consolidato.

Altre partecipazioni

Si tratta di attività finanziarie disponibili per la vendita e vengono valutate secondo il criterio indicato nel corrispondente paragrafo successivo.

Perdita di valore delle attività (impairment test)

Lo IAS 36 richiede di valutare l'esistenza di perdite di valore (c.d. impairment test) delle immobilizzazioni materiali ed immateriali in presenza di indicatori che facciano ritenere che tale problematica possa sussistere. Nel caso dell'avviamento e delle altre attività immateriali a vita indefinita o di attività non ancora disponibili per l'uso, tale valutazione deve essere svolta almeno annualmente.

La recuperabilità dei valori iscritti è verificata confrontando il valore contabile iscritto in bilancio con il maggiore tra il prezzo netto di vendita, qualora esista un mercato attivo, e il valore d'uso del bene. Il valore d'uso è definito sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo del bene, o da un'aggregazione di beni (c.d. cash generating unit), nonché dal valore che ci si attende dalla sua dismissione al termine della sua vita utile. Le cash generating unit sono state individuate coerentemente alla struttura organizzativa e di business del Gruppo, come aggregazioni omogenee che generano flussi di cassa in entrata autonomi, derivanti dall'utilizzo continuativo delle attività ad esse imputabili.

Strumenti finanziari

Lo IAS 39 prevede le seguenti tipologie di strumenti finanziari: attività finanziarie detenute per la negoziazione, investimenti detenuti fino a scadenza, finanziamenti e crediti e attività finanziarie disponibili per la vendita.

Tutte le attività finanziarie sono inizialmente rilevate al costo, che corrisponde al valore equo aumentato degli oneri accessori all'acquisto stesso.

Il Gruppo determina la classificazione delle proprie attività finanziarie dopo la rilevazione iniziale e, ove adeguato e consentito, rivede tale classificazione alla chiusura di ciascun esercizio finanziario.

Attività finanziarie detenute per la negoziazione

Questa categoria comprende le attività finanziarie detenute per la negoziazione, ovvero tutte le attività acquisite a fini di vendita nel breve termine. I derivati sono classificati come strumenti finanziari detenuti per la negoziazione a meno che non siano designati come strumenti di copertura efficace.

Le attività finanziarie "detenute per la negoziazione" sono valutate al valore equo. Gli utili o le perdite ad esse afferenti si rilevano a conto economico.

Investimenti detenuti fino a scadenza

Le attività finanziarie sono classificate come "attività di investimento detenute fino a scadenza" qualora esse non siano strumenti derivati e siano caratterizzate da pagamenti a scadenza fissi o determinabili, che il Gruppo ha l'intenzione e la capacità di detenere fino alla scadenza.

Le attività finanziarie che il Gruppo decide di tenere in portafoglio per un periodo indefinito non sono classificate in questa voce.

Gli altri investimenti finanziari a lungo termine che sono detenuti fino a scadenza, come per esempio le obbligazioni, sono successivamente valutati con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

Il costo ammortizzato è calcolato tenendo conto di eventuali sconti o premi al momento dell'acquisto per ripartirli lungo l'intero periodo di tempo intercorrente fino alla scadenza.

Per gli investimenti valutati al costo ammortizzato, gli utili o le perdite sono rilevate a conto economico o nel momento in cui l'investimento viene rimosso o al manifestarsi di una perdita di valore, così come pure attraverso il processo di ammortamento.

Finanziamenti e crediti

I finanziamenti e crediti sono attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili che non sono quotati su un mercato attivo. Tali attività sono rilevate secondo il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di sconto effettivo. Gli utili e le perdite sono iscritti a conto economico quando finanziamenti e crediti sono contabilmente eliminati o al manifestarsi di perdite di valore, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

Attività finanziarie disponibili per la vendita

Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono quelle attività finanziarie, esclusi gli strumenti finanziari derivati, che sono state designate come tali o non sono classificate in nessun'altra delle tre precedenti categorie. Dopo l'iniziale iscrizione al costo le attività finanziarie detenute per la vendita sono valutate al valore equo e gli utili e le perdite sono iscritti in una voce separata del patrimonio netto fino a quando le attività non sono contabilmente eliminate o fino a quando non si accerti che hanno subito una perdita di valore; gli utili o perdite fino a quel momento accumulati nel patrimonio netto sono allora imputati a conto economico.

In caso di titoli diffusamente negoziati nei mercati regolamentati, il valore equo è determinato facendo riferimento alla quotazione di borsa rilevata al termine delle negoziazioni alla data di chiusura dell'esercizio. Per gli investimenti per i quali non esiste un mercato attivo, il valore equo è determinato mediante tecniche di valutazione basate sui prezzi di transazioni recenti fra parti indipendenti; il valore corrente di mercato di uno strumento sostanzialmente simile; l'analisi dei flussi finanziari attualizzati; modelli di pricing delle opzioni. Ove non sia possibile reperire, anche in prospettiva, tutte le informazioni necessarie per l'applicazione di tecniche di valutazione in modo affidabile, le attività sono mantenute al costo, eventualmente rettificato in caso di perdita di valore.

Strumenti derivati e contabilizzazione delle operazioni di copertura

Gli strumenti derivati sono attività e passività rilevate al *fair value*.

I derivati sono classificati come strumenti di copertura quando la relazione tra il derivato e l'oggetto della copertura è formalmente documentata e l'efficacia della copertura è elevata.

Quando i derivati di copertura coprono il rischio di variazione del *fair value* degli strumenti oggetto di copertura (*fair value hedge*), i derivati sono rilevati al *fair value* con imputazione degli effetti a conto economico.

Quando i derivati coprono i rischi di variazione dei flussi di cassa degli strumenti oggetto di copertura (*cash flow hedge*), le variazioni del *fair value* dei derivati sono inizialmente rilevate a patrimonio netto e successivamente imputate a conto economico, coerentemente agli effetti economici prodotti dall'operazione coperta. Le variazioni del *fair value* dei derivati che non soddisfano le condizioni per essere qualificati come di copertura sono rilevate a conto economico.

Cancellazione di attività e passività finanziarie

Attività finanziarie

Un'attività finanziaria (o, ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parti di un gruppo di attività finanziarie simili) viene cancellata da bilancio quando:

- ▶ i diritti a ricevere flussi finanziari dall'attività sono estinti;
- ▶ il Gruppo conserva il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività, ma ha assunto l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi a una terza parte;

- il Gruppo ha trasferito il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività e (a) ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria oppure (b) non ha trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici dell'attività, ma ha trasferito il controllo della stessa.

Nei casi in cui il Gruppo abbia trasferito i diritti a ricevere flussi finanziari da un'attività e non abbia né trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici o non abbia perso il controllo sulla stessa, l'attività viene rilevata nel bilancio del Gruppo nella misura del suo coinvolgimento residuo nell'attività stessa. Il coinvolgimento residuo che prende la forma di una garanzia sull'attività trasferita viene valutato al minore tra il valore contabile iniziale dell'attività e il valore massimo del corrispettivo che il Gruppo potrebbe essere tenuto a corrispondere.

Nei casi in cui il coinvolgimento residuo prende la forma di un'opzione emessa e/o acquistata sull'attività trasferita (comprese le opzioni regolate per cassa o simili), la misura del coinvolgimento del Gruppo corrisponde all'importo dell'attività trasferita che il Gruppo potrà riacquistare; tuttavia nel caso di un'opzione put emessa su un'attività misurata al valore equo (comprese le opzioni regolate per cassa o con disposizioni simili), la misura del coinvolgimento residuo del Gruppo è limitata al minore tra il valore equo dell'attività trasferita e il prezzo di esercizio dell'opzione.

Passività finanziarie

Una passività finanziaria viene cancellata dal bilancio quando l'obbligo sottostante la passività è estinto, o annullato o adempiuto.

Nei casi in cui una passività finanziaria esistente è sostituita da un'altra dello stesso prestatore, a condizioni sostanzialmente diverse, oppure le condizioni di una passività esistente vengono sostanzialmente modificate, tale scambio o modifica viene trattata come una cancellazione contabile della passività originale e la rilevazione di una nuova passività, con iscrizione a conto economico di eventuali differenze tra i valori contabili.

Rimanenze

Le rimanenze di magazzino sono valutate al minore tra il costo ed il valore netto di presumibile realizzo e sono rappresentate dagli immobili destinati alla negoziazione.

Il valore netto di presumibile realizzo è costituito dal normale prezzo di vendita stimato in base all'andamento di mercato, dedotti i costi stimati per il completamento e la vendita.

Crediti commerciali e altri crediti

I crediti commerciali, che generalmente hanno scadenze nel breve termine, sono rilevati all'importo nominale riportato in fattura, al netto del fondo svalutazione crediti. I crediti inesigibili vengono svalutati al momento della loro individuazione.

Quando, stante i termini di pagamento concessi, si configura un'operazione finanziaria, i crediti sono valutati con il metodo del costo ammortizzato attraverso l'attualizzazione del valore nominale da ricevere, ed imputando lo sconto come provento finanziario nel periodo della sua maturazione.

I crediti denominati in valuta estera sono allineati al cambio di fine esercizio e gli utili o le perdite derivanti dall'adeguamento sono imputati a conto economico nella voce dove originariamente era stata rilevata l'operazione.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono il denaro in cassa, i depositi bancari e postali a vista e investimenti in titoli effettuati nell'ambito dell'attività di gestione della tesoreria, che abbiano scadenza a breve termine, che siano molto liquidi e soggetti ad un rischio insignificante di cambiamenti di valore. Sono iscritte al valore nominale.

Finanziamenti passivi

I finanziamenti sono rilevati inizialmente al costo, corrispondente al *fair value* del corrispettivo ricevuto al netto degli oneri accessori di acquisizione del finanziamento. Dopo l'iniziale rilevazione, i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato.

Ogni utile o perdita è contabilizzato a conto economico quando la passività è estinta, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

Contributi pubblici

I contributi pubblici sono rilevati in bilancio nel momento in cui vi è la ragionevole certezza che la società rispetterà tutte le condizioni previste per il ricevimento dei contributi e che i contributi stessi saranno ricevuti. I contributi sono rilevati a conto economico lungo il periodo in cui si rilevano i costi ad esso correlati.

TFR e altri fondi relativi al personale

Il TFR è rilevato al valore attuariale dell'effettivo debito del Gruppo verso tutti i dipendenti, determinato applicando i criteri previsti dalla normativa vigente. Il processo di attualizzazione, fondato su ipotesi demografiche e finanziarie, è affidato ad attuari professionisti. Gli utili e le perdite attuariali sono rilevati a conto economico. Sino al 31 dicembre 2006 il Trattamento di Fine Rapporto (TFR) era considerato un piano a benefici definiti. La disciplina di tale fondo è stata modificata dalla Legge 27 dicembre 2006 n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007. Alla luce di tali modifiche, e in particolare con riferimento alle società con almeno 50 dipendenti, tale istituto è da considerarsi un piano a benefici definiti esclusivamente per le quote maturate anteriormente al 1° gennaio 2007 (e non ancora liquidate alla data di bilancio), mentre successivamente a tale data esso è assimilabile ad un piano a contribuzione definita. Peraltro segnaliamo che nessuna Società del Gruppo Alerion presenta un numero di dipendenti superiore a 50 unità e che pertanto tale nuova normativa non ha prodotto effetti contabili.

Pagamenti basati su azioni (Piani di stock option e phantom stock option)

Il Gruppo riconosce benefici addizionali ad alcuni membri dell'alta dirigenza e collaboratori esterni attraverso piani di partecipazione al capitale (stock option e phantom stock option). Per quanto riguarda i piani di stock-option si è provveduto a valutare il *fair value* delle opzioni assegnate, valutate alla data di assegnazione, che in accordo con IFRS 2 è ritenuto essere rappresentativo del valore equo dei servizi ricevuti. Tale *fair value* viene imputato a conto economico sulla base del periodo di maturazione delle opzioni con contropartita ad apposita riserva di patrimonio netto.

Analogamente l'onere derivante dalle c.d. phantom stock option viene determinato con riferimento al *fair value* delle opzioni alla data di assegnazione e rilevato a conto economico fra i costi del personale in base al periodo di maturazione; la contropartita, a differenza delle stock option, è costituita da una posta del passivo (debiti verso il personale) e non da una riserva di patrimonio netto. Fino a quando tale passività non viene estinta viene ricalcolato il *fair value* ad ogni rendicontazione e alla data di effettivo esborso rilevando tutte le variazioni di *fair value* a conto economico.

Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi ed oneri riguardano passività di natura determinata e di esistenza certa o probabile per le quali sono indeterminati l'ammontare e/o la data di sopravvenienza. Gli accantonamenti sono rilevati quando si è in presenza di una obbligazione attuale che deriva da un evento passato, qualora sia probabile un esborso di risorse per soddisfare l'obbligazione e possa essere effettuata una stima attendibile sull'ammontare dell'obbligazione.

Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della miglior stima dell'ammontare che il Gruppo razionalmente pagherebbe per estinguere l'obbligazione ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura del periodo. Quando l'effetto finanziario del tempo è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, l'accantonamento è oggetto di attualizzazione; l'incremento del fondo connesso al trascorrere del tempo è imputato a conto economico alla voce "Proventi (oneri) finanziari".

Debiti commerciali e altri debiti

I debiti sono valutati al valore nominale.

Quando, stante i termini di pagamento accordati si configura un'operazione finanziaria, i debiti valutati con il metodo del costo ammortizzato sono sottoposti ad attualizzazione del valore nominale da corrispondere, imputando lo sconto come onere finanziario.

I debiti denominati in valuta estera sono allineati al cambio di fine esercizio e gli utili o le perdite derivanti dall'adeguamento sono imputati a conto economico nella voce dove originariamente era stata rilevata l'operazione.

Attività e passività destinate ad essere cedute

Le voci "Attività non correnti destinate ad essere cedute" e "Passività direttamente associabili alle attività non correnti destinate ad essere cedute" includono rispettivamente le attività non correnti (o gruppi di attività in dismissione) e le passività ad esse associate che il Gruppo, in base ad uno specifico piano, ha intenzione di cedere. Tale voce è valutata al minore tra il valore netto contabile a cui tali attività e passività erano iscritte e il *fair value* diminuito dei costi prevedibili di dismissione. Il risultato economico delle attività e passività destinate ad essere cedute ed eventuali perdite derivanti dalla suddetta valutazione sono rilevate nel conto economico alla voce "Risultato derivante dalle attività destinate ad essere cedute".

Leasing

La definizione di un accordo contrattuale come operazione di leasing (o contenente un'operazione di leasing) si basa sulla sostanza dell'accordo e richiede di valutare se l'adempimento dell'accordo stesso dipende dall'utilizzo di una o più attività specifiche e se l'accordo trasferisce il diritto all'utilizzo di tale attività.

Il Gruppo quale locatario

I contratti di leasing finanziario, che sostanzialmente trasferiscono al Gruppo tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà del bene locato, sono capitalizzati alla data di inizio del leasing al valore equo del bene locato o, se minore, al valore attuale dei canoni. I canoni sono ripartiti pro quota fra quota di capitale e quota interessi in modo da ottenere l'applicazione di un tasso di interesse costante sul saldo residuo del debito. Gli oneri finanziari sono imputati direttamente a conto economico. I beni in leasing capitalizzati sono ammortizzati sul lasso temporale più breve fra la vita utile stimata del bene e la durata del contratto di locazione, se non esiste la certezza ragionevole che il Gruppo otterrà la proprietà del bene alla fine del contratto.

I canoni di leasing operativo sono rilevati come costi in conto economico a quote costanti ripartite sulla durata del contratto.

Il Gruppo quale locatore

I contratti di leasing che sostanzialmente lasciano in capo al Gruppo tutti i rischi e benefici della proprietà del bene sono classificati come leasing operativi. I costi iniziali di negoziazione sono aggiunti al valore contabile del bene locato e rilevati in base alla durata del contratto sulla medesima base dei proventi da locazione.

Conto economico

Ricavi e proventi

I ricavi sono riconosciuti nella misura in cui è probabile che i benefici economici siano conseguiti dal Gruppo e il relativo importo possa essere determinato in modo attendibile. I ricavi sono rappresentati al netto di sconti, buoni e resi.

I seguenti criteri specifici di riconoscimento dei ricavi devono essere sempre rispettati prima della loro rilevazione a conto economico. In particolare:

- ▶ i ricavi operativi (ricavi per la vendita di energia e ricavi per la vendita di certificati verdi) vengono rilevati per competenza quando si realizza il beneficio economico;
- ▶ i dividendi si rilevano quando sorge il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento (data di delibera assembleare di assegnazione);
- ▶ il risultato da realizzo su partecipazioni si rileva quando si realizza la vendita di partecipazioni e sono stati trasferiti i rischi e i benefici significativi connessi alla proprietà della stessa;
- ▶ il risultato di partecipazioni valutate ad equity si rileva in corrispondenza delle chiusure annuali e periodiche in funzione della quota di pertinenza dei risultati conseguite dalle partecipate;
- ▶ le rettifiche di valore di attività finanziarie rappresentano l'adeguamento al valore di mercato di titoli azionari quotati destinati al trading. Il valore di mercato è dato dalle quotazioni di Borsa alla data di chiusura del bilancio o della situazione periodica;
- ▶ gli affitti ed altri ricavi immobiliari rappresentano i canoni di locazione e il rimborso di spese condominiali rilevati per competenza;
- ▶ i ricavi su cessione immobili sono riconosciuti quando l'impresa ha trasferito i rischi e i benefici significativi connessi alla proprietà del bene e l'ammontare può essere determinato attendibilmente;

- ▶ i ricavi derivanti dalla prestazione di servizi sono iscritti in bilancio in base al loro stadio di completamento, quando è probabile che i benefici economici conseguenti saranno usufruiti dal Gruppo e quando il valore dei ricavi può essere determinato in maniera attendibile.

Tutti i ricavi sono valutati al *fair value* del loro corrispettivo; quando l'effetto finanziario legato al differimento temporale di incasso è significativo e le date di incasso attendibilmente stimabili, è iscritta la relativa componente finanziaria, alla voce proventi (oneri) finanziari.

Proventi e oneri finanziari

I proventi e gli oneri finanziari sono rilevati in base al principio della maturazione, in funzione del decorrere del tempo, utilizzando il tasso effettivo.

Costi

I costi e gli altri oneri operativi sono rilevati in bilancio nel momento in cui sono sostenuti in base al principio della competenza temporale e della correlazione ai ricavi, quando non producono futuri benefici economici o questi ultimi non hanno i requisiti per la contabilizzazione come attività nello stato patrimoniale.

Quando l'accordo per il differimento del pagamento include una componente finanziaria viene effettuata l'attualizzazione del corrispettivo, imputando a conto economico, come oneri finanziari, la differenza tra il valore nominale ed il *fair value*.

I costi del personale includono, oltre agli emolumenti del Consiglio di Amministrazione, i benefici retributivi corrisposti sottoforma di partecipazione al capitale.

Imposte sul reddito

Le *imposte sul reddito correnti* sono iscritte, per ciascuna società, in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle aliquote e alle disposizioni vigenti, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti.

Le *imposte differite* sono calcolate usando il cosiddetto *liability method* sulle differenze temporanee risultanti alla data di bilancio fra i valori fiscali presi a riferimento per le attività e passività e i valori riportati a bilancio.

1. Le imposte differite passive sono rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee tassabili, ad eccezione:
 - ▶ di quando le imposte differite passive derivino dalla rilevazione iniziale dell'avviamento o di un'attività o passività in una transazione che non è una aggregazione aziendale e che, al tempo della transazione stessa, non comporti effetti né sull'utile dell'esercizio calcolato a fini di bilancio né sull'utile o sulla perdita calcolati a fini fiscali;
 - ▶ con riferimento a differenze temporanee tassabili associate a partecipazioni in controllate, collegate e *joint-venture*, nel caso in cui il rigiro delle differenze temporanee può essere controllato ed è probabile che esso non si verifichi nel futuro prevedibile.
2. Le imposte differite attive (o imposte anticipate) sono rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee deducibili e per le attività e passività fiscali portate a nuovo, nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri che possano rendere applicabile l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili e delle attività e passività fiscali portate a nuovo, eccetto il caso in cui:
 - ▶ l'imposta differita attiva collegata alle differenze temporanee deducibili derivi dalla rilevazione iniziale di un'attività o passività in una transazione che non è un'aggregazione aziendale e che, al tempo della transazione stessa, non influisce né sull'utile dell'esercizio calcolato a fini di bilancio né sull'utile o sulla perdita calcolati a fini fiscali;
 - ▶ con riferimento a differenze temporanee tassabili associate a partecipazioni in controllate, collegate e *joint venture*, le imposte differite attive sono rilevate solo nella misura in cui sia probabile che le differenze temporanee deducibili si riverseranno nell'immediato futuro e che vi siano adeguati utili fiscali a fronte dei quali le differenze temporanee possano essere utilizzate.

Il valore da riportare in bilancio delle imposte differite attive viene riesaminato a ciascuna data di chiusura del bilancio e ridotto nella misura in cui non risulti più probabile che sufficienti utili fiscali saranno disponibili in futuro in modo da permettere a tutto o parte di tale credito di essere utilizzato. Le imposte differite attive non riconosciute sono riesaminate con periodicità annuale alla data di chiusura del bilancio e vengono rilevate nella misura in cui è diventato probabile che l'utile fiscale sia sufficiente a consentire che tali imposte differite attive possano essere recuperate.

Le imposte differite attive e passive sono misurate in base alle aliquote fiscali che ci si attende ven-

gano applicate all'esercizio in cui tali attività si realizzano o tali passività si estinguono, considerando le aliquote in vigore e quelle già emanate o sostanzialmente emanate alla data di bilancio.

Le imposte sul reddito relative a poste rilevate direttamente a patrimonio netto sono imputate direttamente a patrimonio netto e non a conto economico.

Le imposte differite attive e passive vengono compensate, qualora esista un diritto legale a compensare le attività per imposte correnti con le passività per imposte correnti e le imposte differite facciano riferimento alla stessa entità fiscale ed alla stessa autorità fiscale.

Imposta sul valore aggiunto

I ricavi, i costi e le attività sono rilevati al netto delle imposte sul valore aggiunto ad eccezione del caso in cui:

- ▶ tale imposta applicata all'acquisto di beni o servizi risulti indetraibile, nel qual caso essa viene rilevata come parte del costo di acquisto dell'attività o parte della voce di costo rilevata a conto economico;
- ▶ si riferisca a crediti e debiti commerciali esposti includendo il valore dell'imposta.

L'ammontare netto delle imposte indirette sulle vendite che possono essere recuperate da o pagate all'erario è incluso a bilancio nei crediti o debiti commerciali a seconda del segno del saldo.

Determinazione del *fair value* degli strumenti finanziari

Il *fair value* degli strumenti finanziari quotati in un mercato attivo si basa sui prezzi di mercato alla data di riferimento del bilancio. Il *fair value* di strumenti finanziari che non sono quotati in un mercato attivo è determinato utilizzando tecniche di valutazione, basati su una serie di metodi ed assunzioni legate a condizioni di mercato alla data di bilancio.

Informativa di settore

Il settore d'attività è una parte del gruppo distintamente identificabile che fornisce un singolo prodotto o servizio o un insieme di prodotti e servizi collegati, ed è soggetta a rischi e a benefici diversi da quelli degli altri settori d'attività dell'entità. Il settore geografico è una parte del gruppo distintamente identificabile che fornisce prodotti e servizi all'interno di uno stesso ambiente economico, ed è soggetta a rischi e a benefici diversi da quelli relativi a componenti che operano in altri ambienti economici.

Utile per azione

L'utile per azione base è determinato come rapporto tra il risultato di periodo di pertinenza del Gruppo ed il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nel periodo. L'utile per azioni diluito è determinato tenendo conto, nel calcolo del numero di azioni in circolazione, del potenziale effetto diluitivo derivante dall'assegnazione di azioni di nuova emissione ai beneficiari di piani di stock option.

Uso di stime

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione dei Principi Contabili Internazionali 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, ammortamenti, 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.

Variazioni di principi contabili internazionali

Il bilancio consolidato del Gruppo Alerion è predisposto ed è conforme ai principi contabili internazionali, ed alle relative interpretazioni, approvati dallo IASB ed omologati secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606 del 19 luglio 2002.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 è stato redatto in conformità al criterio del costo storico con l'eccezione degli strumenti finanziari derivati, di alcuni investimenti finanziari che sono valutati

a *fair value* e delle attività e passività oggetto di copertura in un *fair value hedge*, come di seguito meglio precisato.

La seguente tabella contiene l'elenco dei principi contabili internazionali e delle interpretazioni approvate dallo IASB ed omologati per l'adozione in Europa e applicati per la prima volta nell'esercizio in corso.

Descrizione	Data di omologa	Pubblicazione in G.U.C.E.	Data di efficacia per Gruppo Alerion
IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures	11 gen '06	27 gen '06	1 gen '07
IAS 1 Amendment – Capital Disclosures	11 gen '06	27 gen '06	1 gen '07
IFRIC 7 - Applying the Restatement Approach under IAS 29 Financial Reporting in Hyperinflationary Economies	8 mag '06	9 mag '06	1 gen '07
IFRIC 8 - Scope of IFRS 2	8 set '06	9 set '06	1 gen '07
IFRIC 9 - Reassessment of Embedded Derivatives	8 set '06	9 set '06	1 gen '07
IFRIC 10 - Interim Financial Reporting and Impairment	1 giu '07	2 giu '07	1 gen '07

L'adozione dei principi e delle interpretazioni sopra indicati non ha comportato impatti materiali nella valutazione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi del Gruppo e nella relativa informativa di bilancio.

Principi contabili ed interpretazioni di futura efficacia

La seguente tabella indica gli IFRS/Interpretazioni approvate dallo IASB ed omologate per l'adozione in Europa la cui data di efficacia obbligatoria è successiva al 31 dicembre 2007.

Descrizione	Data di omologa	Pubblicazione in G.U.C.E.	Data di efficacia per Gruppo Alerion
IFRS 8 – Operating segments	21 nov '07	22 nov '07	1 gen '09
IFRIC 11 - IFRS 2 - Group and Treasury Share Transactions	1 giu '07	2 giu '07	1 gen '08

Non si prevede che l'adozione dei principi e delle interpretazioni sopra indicati avrà impatti materiali nella valutazione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi del Gruppo.

Di seguito sono indicati i principi contabili internazionali, le interpretazioni, le modifiche ad esistenti principi contabili ed interpretazioni, ovvero specifiche previsioni contenute nei principi e nelle interpretazioni approvati dallo IASB, che non sono ancora state omologate per l'adozione in Europa alla data del 31 dicembre 2007:

- ▶ Revised IFRS 3 *Business Combinations: Comprehensive revision on applying the acquisition method* (e connesse modifiche allo IAS 27 *Consolidated and Separate Financial Statements*, allo IAS 28 *Investments in Associates* e allo IAS 31 *Interests in Joint Ventures*);
- ▶ Modifiche all'IFRS 2 *Share-based Payment: Amendment relating to vesting conditions and cancellations*;
- ▶ Modifiche allo IAS 1 *Presentation of Financial Statements: Comprehensive revision including requiring a statement of comprehensive income*;
- ▶ Modifiche allo IAS 1 *Presentation of Financial Statements: Amendments relating to disclosure of puttable instruments and obligation arising on liquidation*;
- ▶ Modifiche allo IAS 32 *Financial Instruments: Presentation: Amendments relating to puttable instruments and obligation arising on liquidation*;
- ▶ Modifiche allo IAS 23 *Borrowing Costs: Comprehensive revision to prohibit immediate expensing*;
- ▶ IFRIC 12 *Service Concession Arrangements*;
- ▶ IFRIC 13 *Customer Loyalty Programmes*;
- ▶ IFRIC 14 *IAS 19 – The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction*;
- ▶ Previsioni dello IAS 39 in materia di copertura del rischio tasso di un portafoglio di attività che comprende depositi a vista.

Non si prevede che l'eventuale adozione dei principi e delle interpretazioni sopra indicati comporti impatti materiali nella valutazione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi del Gruppo.

3. Politica di gestione del rischio finanziario

La gestione dei rischi finanziari è parte integrante della gestione delle attività del Gruppo. Essa è svolta centralmente dalla Capogruppo che definisce le categorie di rischio e per ciascun tipo di transazione e/o strumento ne indica modalità e limiti operativi. Infatti, in considerazione della natura di holding di partecipazioni di Alerion, il Gruppo opera abitualmente su strumenti finanziari; in particolare, l'attività caratteristica della Capogruppo prevede l'investimento in titoli rappresentativi del capitale di società, sia quotati su mercati regolamentati, sia non quotati. Gli investimenti sono effettuati in una logica di medio-lungo termine, come anche per finalità di trading, conformemente allo Statuto Sociale ed alla normativa, anche regolamentare, vigente. Il Gruppo, inoltre, può concedere finanziamenti a società partecipate, a supporto dei piani di sviluppo delle stesse e conformemente ai propri obiettivi di ritorno degli investimenti di portafoglio.

Tipologia di rischi coperti

In relazione all'operatività su strumenti finanziari, il Gruppo è pertanto esposto ai rischi di mercato di seguito indicati. Il Consiglio di Amministrazione valuta preventivamente ogni operazione di ammontare significativo, verifica periodicamente l'esposizione al rischio del Gruppo e definisce le politiche di gestione dei rischi di mercato.

Rischio di prezzo

L'esposizione al rischio di prezzo su titoli rappresentativi del capitale in portafoglio rientra nell'attività caratteristica del Gruppo e non sono previste politiche di copertura delle singole posizioni. In relazione agli investimenti di medio periodo, il Gruppo è, di norma, attivamente impegnato nel concorrere alle strategie di sviluppo delle società partecipate, a tutela del ritorno sui propri investimenti. L'operatività con finalità di trading viene svolta, anche con il supporto di consulenti incaricati, attuando politiche di diversificazione del rischio ed avendo definito stringenti limiti massimi di esposizione su singole posizioni.

Rischio di credito

Il Gruppo tratta, di norma, solo con controparti note ed affidabili. Il saldo dei crediti viene monitorato nel corso dell'esercizio in modo che l'importo delle esposizioni a perdite non sia significativo. I crediti derivanti da operazioni di cessioni immobiliari e di partecipazioni, sono generalmente assistiti da garanzie collaterali. In caso di insolvenza della controparte, il rischio massimo è pari al valore di iscrizione a bilancio della corrispondente attività. Non vi sono concentrazioni significative di rischio di credito nel Gruppo.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità su singole posizioni si ritiene non possa avere significativi impatti sull'assetto economico e finanziario complessivo del Gruppo. Infatti, una gestione prudente di tale rischio implica il mantenimento di un adeguato livello di disponibilità liquide e/o titoli a breve termine facilmente smobilizzabili. Il Gruppo dispone, inoltre, di margini disponibili sugli affidamenti bancari adeguati a far fronte a temporanee esigenze di cassa e agli investimenti deliberati. Per la realizzazione dei progetti di investimento nel settore della produzione di energia da fonte rinnovabile, ed in particolare nel settore eolico, il Gruppo ha fatto e farà ricorso a finanziamenti bancari con modalità di "Project Financing".

Al 31 dicembre 2007 il 73,5 % dei debiti del Gruppo maturerà entro un anno (2006: 74,9%), sulla base dei saldi a bilancio.

Rischio di tasso di interesse

Le attività del gruppo sono esposte primariamente a rischi finanziari da variazioni nei tassi di interesse. Il Gruppo utilizza strumenti derivati per coprirsi dai rischi derivanti dal ricorso al finanziamento bancario, per coprirsi da tali rischi è politica del Gruppo convertire una parte dei suoi debiti a base variabile in tasso fisso e designarli come *cash flow hedges*. L'utilizzo di tali strumenti è regolato da politiche di gruppo approvate dal Consiglio di Amministrazione, che ha stabilito procedure scritte sull'utilizzo dei derivati coerentemente con le strategie di *risk management* del Gruppo.

Il Gruppo non stipula contratti derivati al fine della negoziazione.

Le variazioni nel fair value degli strumenti derivati che sono designati, e si rilevano efficaci, per la copertura dei flussi di cassa futuri relativi ad impegni contrattuali della società, sono rilevate direttamente nel patrimonio netto, mentre la posizione inefficace viene iscritta immediatamente a conto economico.

Per le coperture efficaci di un'esposizione a variazioni di fair value, la voce coperta è rettificata dalle variazioni di fair value attribuibili al rischio coperto con contropartita di conto economico. Gli utili e le perdite derivanti dalla valutazione del derivato sono iscritti anch'essi a conto economico.

Le variazioni nel fair value degli strumenti derivati che non sono qualificati di copertura sono rilevate nel conto economico del periodo in cui si verificano.

Il metodo contabile della copertura è abbandonato quando lo strumento di copertura giunge a scadenza, è venduto, termina o è esercitato, 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 mantenuti nello stesso fino al momento in cui l'operazione prevista si verificherà effettivamente. Se l'operazione oggetto di copertura si prevede che non si verificherà, gli utili o le perdite accumulati rilevati direttamente nel patrimonio netto sono trasferiti nel conto economico di periodo.

Strumenti Finanziari Derivati: Cash flow Hedge

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. Allo stato attuale sono stati stipulati contratti per un nozionale pari a 54.230 Euro/000. Al 31 dicembre 2007 il portafoglio derivati del Gruppo è composto come di seguito dettagliato:

Controparte	Nozionale (€/000)	Fair value al 31/12/2007	Inception Date	Effective Date	Termination Date	Tasso Fisso	Tasso Variabile
1 Monte dei Paschi di Siena (Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.)	11.250	(136)	3-ago-07	31-dic-07	30-giu-21	4,78%	Euribor 6M
2 Interbanca (Ordonia Energia S.r.l.)	17.709	(670)	27-set-07	1-dic-07	30-giu-22	4,76%	Euribor 6M
3 Monte dei Paschi di Siena (Callari S.r.l.)	5.108	(224)	3-ago-07	31-ott-07	30-giu-22	4,77%	Euribor 6M
4 Interbanca (Callari S.r.l.)	5.108	(224)	3-ago-07	31-ott-07	30-giu-22	4,77%	Euribor 6M
5 BBVA (Callari S.r.l.)	5.108	(224)	3-ago-07	31-ott-07	30-giu-22	4,77%	Euribor 6M
6 Monte dei Paschi di Siena (WPS Tranche A)	3.304	143	3-set-05	31-dic-05	30-giu-14	1,95%	Euribor 6M
7 Interbanca (WPS Tranche A)	3.207	138	3-set-05	31-dic-05	30-giu-14	1,95%	Euribor 6M
8 BBVA (WPS Tranche A)	3.207	138	3-set-05	31-dic-05	30-giu-14	1,95%	Euribor 6M
9 Monte dei Paschi di Siena (WPS Tranche B)	78	2	3-set-05	31-dic-05	30-giu-09	1,98%	Euribor 6M
10 Interbanca (WPS Tranche B)	76	2	3-set-05	31-dic-05	30-giu-09	1,98%	Euribor 6M
11 BBVA (WPS Tranche B)	76	2	3-set-05	31-dic-05	30-giu-09	1,98%	Euribor 6M
	54.231	(1.053)					

Il fair value dei contratti di *interest rate swap* risultanti al 31 dicembre 2007 è stimato in un ammontare corrispondente a 1.053 Euro/000. Questi ammontari sono stati determinati sulla base dei valori di mercato di strumenti finanziari equivalenti alla data di bilancio. La metodologia utilizzata per la determinazione del fair value è quella del *Discount Cash Flow Model*.

Gli strumenti derivati in essere al 31 dicembre 2007 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.

Attività e passività finanziarie che non sono state oggetto di copertura

Attualmente, il Gruppo opera sulle seguenti tipologie di strumenti finanziari:

- ▶ debiti finanziari utilizzati per finanziare le attività operative del Gruppo, rappresentati, con riferimento all'intero esercizio 2007, da:
 - a) prestito obbligazionario non quotato, 2000/2010 Tasso Variabile, dell'importo di originari 16.000 Euro/000 e residui 4.800 Euro/000 (in linea capitale);
 - b) leasing finanziario sull'immobile di Milano, Via Durini 16/18, regolato a tasso variabile e scadente nel 2009 di residui 2.654 Euro/000 (in linea capitale);
 - c) mutuo bancario a tasso variabile con scadenza nel 2013, dell'importo originario di 4.500 Euro/000 e residui 4.154 Euro/000 (in linea capitale);

- d) rapporti di finanziamenti stipulati con i soci di minoranza in relazione allo sviluppo delle attività legate ai parchi eolici, pari a 1.206 Euro/000, fruttiferi a tasso variabile;
- ▶ depositi bancari, a vista e a breve termine (scadenza massima tre mesi), utilizzati per impieghi temporanei di liquidità;
 - ▶ crediti e debiti, anche di natura commerciale, derivanti dall'attività operativa del Gruppo relativamente sia all'attività di investimenti, che al business immobiliare e della consulenza.

La seguente tabella mostra il valore contabile, per scadenza, delle attività e passività finanziarie che sono esposti al rischio di tasso d'interesse, che non sono state oggetto di copertura:

Esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 (Euro/000)	< 1 anno	> 1 < 2	> 2 < 3	> 3 < 4	> 4 < 5	> 5	Totale
<i>Tasso variabile</i>							
Depositi bancari a vista	19.396	-	-	-	-	-	19.396
Crediti finanziari fruttiferi	3.135	9.121	45	-	2.502	-	14.803
Prestito obbligazionario	(1.600)	(1.600)	(1.600)	-	-	-	(4.800)
Debiti in linea capitale verso la società di leasing	(839)	(1.815)	-	-	-	-	(2.654)
Mutui bancari	(692)	(692)	(692)	(692)	(692)	(694)	(4.154)
Debiti verso banche c/finanziamenti	(54.064)	(1.779)	(1.415)	(1.453)	(1.494)	(11.746)	(71.951)
Debiti finanziari fruttiferi verso soci di minoranza	(6.278)	-	-	-	-	-	(6.278)

Strumenti Finanziari

Fair value

Di seguito è riportato un raffronto del valore contabile e del fair value per categoria di tutti gli strumenti finanziari del Gruppo.

(Euro/000)	Valore contabile		Fair Value	
	2007	2006	2007	2006
A. Attività finanziarie				
- Cassa ed altre disponibilità liquide	19.396	3.093	19.396	3.093
- Crediti finanziari ed altre attività finanziarie correnti:				
- Crediti finanziari vari	14.055	2.505	14.055	2.505
- Depositi vincolati	10.500	3.000	10.500	3.000
- Strumenti derivati correnti	167	0	167	0
- Titoli e crediti finanziari non correnti:				
- Acconti su acquisto partecipazioni	3.351	4.918	3.351	4.918
- Crediti finanziari vari	8.172	1.640	8.172	1.640
- Prestito obbligazionario convertibile	2.502	0	2.502	0
- Strumenti derivati non correnti	258	0	258	0
B. Passività finanziarie				
- Passività finanziarie correnti:				
- Debiti vs. banche per finanziamenti	(54.064)	(10.937)	(54.064)	(10.937)
- Debiti vs. banche per mutui ipotecari	(692)	(918)	(692)	(918)
- Debiti vs. banche per prestito obbligazionario	(1.823)	(1.827)	(1.823)	(1.827)
- Debiti in linea capitale vs. società di leasing	(846)	(803)	(846)	(803)
- Debiti vs. collegate	(4.107)	(2.042)	(4.107)	(2.042)
- Finanziamenti da soci di minoranza	(6.278)	(4.242)	(6.278)	(4.242)
- Altri debiti finanziari	(4.900)	(8.196)	(4.900)	(8.196)
- Strumenti derivati correnti	(50)	(11.376)	(50)	(11.376)
- Passività finanziarie non correnti:				
- Debiti vs. banche per finanziamenti	(17.888)	0	(17.888)	0
- Debiti vs. banche per mutui ipotecari	(3.461)	(958)	(3.461)	(958)
- Debiti vs. banche per prestito obbligazionario	(3.200)	(4.800)	(3.200)	(4.800)
- Debiti in linea capitale vs. società di leasing	(1.675)	(3.121)	(1.675)	(3.121)
- Altri debiti finanziari	0	(800)	0	(800)
- Strumenti derivati correnti	(1.429)	0	(1.429)	0

Il fair value delle obbligazioni convertibili quotate e delle attività finanziarie disponibili per la vendita quotate si basa sul valore di mercato. Il fair value dei derivati e dei finanziamenti è stato calcolato attualizzando i flussi di cassa attesi ai tassi di interesse prevalenti. Il fair value delle altre attività finanziarie è stato calcolato usando i tassi di interesse di mercato.

Analisi di sensitività

Attività e passività finanziarie

Nel valutare i potenziali impatti derivanti dalla variazione dei tassi di interesse applicati vengono separatamente analizzati gli strumenti finanziari a tasso fisso, per i quali l'impatto viene valutato in termini di fair value e quelli a tasso variabile, per i quali l'impatto è invece valutato in termini di flussi di cassa.

Il *fair value* degli strumenti finanziari a tasso fisso, in essere al 31 dicembre 2007, risultante da un'ipotetica diminuzione del 1% del livello dei tassi di interesse di mercato, evidenzerebbe un valore negativo per circa 6,6 Euro/milioni, al netto dell'effetto fiscale. Si segnala che tale potenziale variazione è da ricondursi al futuro incremento dei finanziamenti passivi in seguito alla stipula dei *project financing*.

Un variazione sfavorevole del 10% nel livello dei tassi di interesse a breve termine, applicabili alle attività e passività a tasso variabile, comporterebbe un maggior provento netto ante imposte, su base annua, di circa 2,8 Euro/milioni al 31 dicembre 2007 (al 31 dicembre 2006 la variazione sarebbe stata negativa per 3,7 Euro/milioni).

Phantom stock options

Il maggior onere dovuto all'adeguamento del fair value delle *phantom stock options* collegate al prezzo del titolo Alerion, in conseguenza di un'ipotetica sfavorevole variazione del 10% nei valori sottostanti, sarebbe pari a circa 0,6 Euro/milioni.

4. Area di consolidamento

L'area di consolidamento al 31 dicembre 2007 risulta variata rispetto al 31 dicembre 2006 a seguito i) dell'ingresso nel perimetro di consolidamento delle partecipazioni in Ordon Energia S.r.l., in Solaria Real Estate S.r.l. (consolidate con il metodo integrale), in Monte Petراس S.r.l., in Wind Power Sud S.r.l. ed Ecoenergia Campania S.r.l. (consolidate con il metodo proporzionale); ii) dell'acquisizione delle quote di minoranza di Alcamo Wind S.r.l., Castel di Lucio Wind S.r.l. e Callari S.r.l.; iii) delle fusioni inverse tra le società Ostro S.r.l. e Ordon Energia S.r.l., Alcamo Wind S.r.l. e Callari S.r.l., Castel di Lucio Wind S.r.l. e Minerva S.r.l.; iv) della cessione di Mineo Wind S.r.l. e Parco Eolico Mineo S.r.l.. Si segnala che la società Dotto S.r.l., attiva nel settore della produzione di energia eolica, non è stata consolidata al 31 dicembre 2007 (nonostante la percentuale del 51%) a causa sia della presenza, nel contratto di acquisto, di una clausola risolutiva in favore di Alerion, scaduta il 31 gennaio 2008, sia in quanto i poteri, ordinari e straordinari, al nuovo CDA, rappresentato in maggioranza da esponenti del Gruppo Alerion, sono stati assegnati il 16 gennaio 2008.

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

Denominazione	Sede	Capitale sociale (Euro/000)	% di possesso		Impresa diretta detentrici della partecipazione indiretta
			diretto	indiretto	
Società controllate consolidate secondo il metodo integrale					
- Alerion Industries S.p.A.	Milano - Via Durini, 16/18	148.042	-	-	
- Alerion Real Estate S.p.A. (*)	Milano - Via Durini, 16/18	1.000	100,00	-	
- IBI S.p.A.	Milano - Via Durini, 18	1.000	100,00	-	
- Durini 18 S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	100	100,00	-	
- IBI Corporate Finance B.V.	Amsterdam - Rivierstaete Building, Amsteldijk 166	45	100,00	-	
- Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.	Milano - Via Durini, 16/18	10.000	100,00	-	
- Ordonia Energia S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	435	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Zefiro S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Callari S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Minerva S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	14	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- SI.COGEN S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Monte Raitiello S.r.l.	Muro Lucano (PZ) - Via Roma, 16	10	-	87,50	SI.COGEN S.r.l.
- Eolo S.r.l.	Napoli - Via Santa Lucia, 143	750	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	100	-	51,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Solaria Real Estate S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	21	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
Società partecipate in joint venture consolidate secondo il metodo proporzionale					
- Monte Petراسi S.r.l.	Aragona (AG) - Viale delle Industrie	10	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Wind Power Sud S.r.l.	Agrigento - Zona industriale	20	-	100,00	Monte Petراسi S.r.l.
- Ecoenergia Campania S.r.l.	Cervinara (AV) - Via Cardito, 14	100	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
Società collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto					
- Reno De Medici S.p.A.	Milano - Via dei Bossi, 4	132.160	12,56	-	
- Realty Vailog S.p.A. (già RDM Realty S.p.A.)	Milano - Via Durini, 18	75.637	25,98	-	
- RCR Cristalleria Italiana S.p.A. (già Calp Industriale S.p.A.)	Colle Val d'Elsa (SI) - Località Catarelli	10.001	15,00	-	
Partecipazioni disponibili per la vendita valutate secondo il metodo del fair value					
Classificate tra le attività non correnti					
- Mediapason S.p.A.	Milano - Via Colico, 36	8.800	17,84	-	
- FBC Group Ltd.	Londra - Laystall Street 12-16	5.057	1,70	-	
- Utilità Progetti e Sviluppo S.r.l.	Milano, Via Canova, 19	50	3,33	-	
- Banca MB S.p.A.	Milano - Via Olona, 2	18.401	3,57	-	
- Partito S.r.l.	Scandiano (RE) - Via Bosco, 99/A	80	18,75	-	
- Real Estate Asset Management SGR S.p.A.	Roma - Via Santa Teresa, 23/A	278	10,00	-	
Classificate tra le attività correnti					
- Mirant Italia S.r.l. (*)	Pieve di Soligo	11	45,00	-	
Società destinate a essere cedute					
- Sviluppo del Mediterraneo S.p.A.	Roma - Via Clitunno, 5	15.500	45,16	-	
- EWF Energy Wood Factories S.r.l.	Monza (MI) - Via De Amicis, 21	10	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.

(*) società in liquidazione

ATTIVITÀ NON CORRENTI

5. Aggregazioni aziendali

In data 5 settembre 2007, AER ha perfezionato l'acquisizione del capitale di Wind Power Sud S.r.l. (di seguito "WPS"), tramite la società Monte Petراس S.r.l., partecipata al 50% dalla stessa AER. Tale acquisizione ha dato luogo, secondo quanto previsto dal principio contabile internazionale IFRS 3 "Business combination", ad un'aggregazione aziendale (di seguito "Aggregazione WPS"), contabilizzata secondo il "purchase method".

Entità partecipanti all'aggregazione aziendale

Le entità facenti parti dell'Aggregazione sono: Monte Petراس S.r.l., in qualità di entità acquirente, e WPS in qualità di entità acquisita. Di seguito si riporta una tabella riepilogativa delle entità acquisite con l'indicazione della percentuale degli strumenti rappresentativi del capitale con diritto di voto, acquisiti direttamente o indirettamente dal Gruppo:

Denominazione	Capitale sociale (Euro/000)	% di possesso		Impresa diretta detentrices della partecipazione indiretta
		diretto	indiretto	
Monte Petراس S.r.l.	10	0	50	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
Wind Power Sud S.r.l.	10	0	50	Monte Petراس S.r.l.

Costo dell'aggregazione aziendale

Il costo dell'aggregazione aziendale di competenza del Gruppo Alerion è pari a 18.822 Euro/000 ed è rappresentato dalla somma complessiva dei fair value delle passività sostenute o assunte e di qualunque costo direttamente attribuibile all'aggregazione aziendale. Si riporta di seguito il dettaglio:

(Euro/000)	Consolidamento proporzionale al 50%	
Apporto Gruppo Alerion	5.400	2.700
Apporto dei soci del restante 50% della Joint Ventures in Monte Petراس S.r.l.	22.400	11.200
Vendor Loan con i soci del restante 50% della Joint Ventures in Monte Petراس S.r.l.	2.500	1.250
Finanziamento Bridge	7.343	3.672
TOTALE PREZZO DI CESSIONE	37.643	18.822

Fair value delle attività, passività e passività potenziali acquisite

Al 31 dicembre 2007 si sono rilevati i fair value delle attività e delle passività alla data di acquisizione, come illustrato di seguito:

(Euro/000)	Dati da bilancio WPS al 5 settembre 2007 al 100%	Consolidamento proporzionale al 50%
Patrimonio netto contabile alla data di acquisizione (WPS)	3.585	1.793
Costo dell'aggregazione aziendale	37.643	18.822
Valore residuo da allocare in seguito all'acquisizione	34.058	17.029
Storno dell'avviamento iscritto nel bilancio della società acquisita	(1.423)	(712)
Fair value del contratto derivato di Interest Rate Swap	642	321
Fair value Intangibles ante effetto fiscale	36.092	18.046
Fair value tangibles ante effetto fiscale	14.693	7.347
Imposte differite su fair value riconosciuti	(15.946)	(7.973)
	34.058	17.029

Immateriali

In sede di determinazione del *fair value* delle attività immateriali è stata utilizzata una delle tre diverse metodologie di valutazione consentite dall'IFRS 3; nello specifico si è deciso di adottare l'*Income Approach*, che individua il *fair market value* come valore attuale dei flussi reddituali attribuibili all'asset. Alla data di acquisizione il valore attribuito alle attività immateriali è pari a 18.046 Euro/000 (ridotto dell'effetto fiscale risulta pari a 12.379 Euro/000), in accordo con l'*income approach*, tale ammontare è stato determinato scontando i flussi di cassa futuri in ragione di uno specifico tasso di rischio.

In data 31 dicembre 2007, si è proceduto pertanto a iscrivere l'ammontare delle autorizzazioni a *fair value* per 17.826 Euro/000. La differenza tra il *fair value* determinato in sede di allocazione rispetto a quello iscritto in bilancio, pari a 220 Euro/000, è da ricondurre interamente all'ammortamento del bene stesso, rilevato a partire dalla data di acquisizione come previsto dall'IFRS 3.

Materiali

Il maggior valore economico riconosciuto all'impianto eolico di Monte Petراسي, pari a 7.347 Euro/000 (al netto dell'effetto fiscale ammonta a 5.040 Euro/000), è stato imputato al fine di allinearne il valore contabile al valore di mercato. Tale maggior valore è stato determinato, in accordo con quanto previsto dall'IFRS 3, attraverso la rilevazione dei prezzi sul mercato attivo per transazioni su attività con le medesime caratteristiche di quelle dell'impianto di Monte Petراسي. Come descritto in precedenza l'iscrizione del *fair value* avviene alla data di acquisizione a rettifica del valore del *goodwill* iscritto provvisoriamente. L'ammortamento di competenza, dalla data di acquisizione alla chiusura dell'esercizio, è pari a 205 Euro/000.

Strumenti finanziari

Si segnala che sullo strumento derivato iscritto a copertura del finanziamento in project financing, è stato allocato l'importo di 642 Euro/000 (al netto del relativo effetto fiscale) quale *fair value* alla data di acquisizione. Per il dettaglio del *fair value* degli strumenti derivati si rimanda alla nota 28.

(Euro/000)	Dati da bilancio	Consolidamento	Dati da bilancio	Consolidamento
	contabile WPS al 5 settembre 2007 al 100%	Proporzionale al 50%	contabile WPS al 5 settembre 2007 al 100%	Proporzionale al 50%
	<i>Book value</i> rilevati alla data di acquisizione	<i>Book value</i> rilevati alla data di acquisizione	<i>Fair value</i> rilevati alla data di acquisizione	<i>Fair value</i> rilevati alla data di acquisizione
Immobilizzazioni materiali	32.193	16.097	46.886	23.443
Altre immobilizzazioni immateriali - concessioni	2.049	1.025	36.092	18.046
Partecipazioni	-	-	-	-
Crediti commerciali	2.207	1.104	2.207	1.104
Strumenti finanziari a Lungo	-	-	936	468
Disponibilità liquide e altri titoli correnti	6.835	3.418	6.835	3.418
Imposte differite	-	-	(15.614)	(7.807)
Fondo T.F.R. e altri fondi rischi e oneri a Lungo	-	-	-	-
Debiti verso banche e altre finanziatori	(25.434)	(12.717)	(25.434)	(12.717)
Debiti Verso soci	(2.580)	(1.290)	(2.580)	(1.290)
Debiti commerciali	(2.079)	(1.040)	(2.079)	(1.040)
Altri debiti - correnti e non	(9.606)	(4.803)	(9.606)	(4.803)
Interessenza di terzi	-	-	-	-
Totale attività e passività acquisite	3.585	1.793	37.643	18.822

Contributo al consolidato dell'acquisizione

Poiché l'acquisizione si è perfezionata il 5 settembre 2007, il conto economico consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2007 comprende il contributo economico dalla data di acquisizione fino alla chiusura di esercizio.

A tal proposito si segnala che la controllata Wind Power Sud S.r.l. ha contribuito positivamente al risultato netto del Gruppo per 793 Euro/000.

Il totale dei proventi e ricavi operativi ed il risultato prima delle imposte del Gruppo Alerion, inclusa l'entità risultante dall'aggregazione, assumendo quale data di acquisizione la data di inizio dell'esercizio cui si riferisce il presente bilancio consolidato, come richiesto dall'IFRS 3, ammonterebbero rispettivamente a 54.122 Euro/000 e 33.294 Euro/000.

6. Attività immateriali

Le attività immateriali ammontano a 65.555 Euro/000 (42.871 Euro/000 al 31 dicembre 2006) ed includono l'avviamento e le attività immateriali a vita definita. Nel dettaglio:

(Euro/000)	Avviamento	Attività immateriali a vita definita				Totale attività immateriali a vita definita	Totale attività immateriali
		Diritti e concessioni	Costi di sviluppo (immobilizzazioni in corso)	Brevetti ed opere d'ingegno	Altre immob. immateriali		
Valore lordo al 01.01.2007	3.794	31.056	7.908	127	146	39.237	43.031
Fondo ammortamento	-	(23)	-	(82)	(55)	(160)	(160)
Valore netto al 01.01.2007	3.794	31.033	7.908	45	91	39.077	42.871
Incrementi del periodo:							
- A seguito di aggregazioni aziendali	-	18.046	-	-	-	18.046	18.046
- Altri incrementi	-	12.731	3.975	16	109	16.831	16.831
- Altre variazioni	(3.794)	-	-	-	-	-	(3.794)
Totale incrementi del periodo	(3.794)	30.777	3.975	16	109	34.877	31.083
Decrementi del periodo:							
- Variazione netta dell'area di consolidamento	-	(6.234)	(1.447)	-	-	(7.681)	(7.681)
- Ammortamenti	-	(397)	-	(19)	(17)	(433)	(433)
- Altre riclassifiche	-	-	(285)	-	-	(285)	(285)
- Riclassifiche ad attività destinate ad essere cedute	-	-	-	-	-	-	-
Totale decrementi del periodo	-	(6.631)	(1.732)	(19)	(17)	(8.399)	(8.399)
Valore lordo al 31.12.2007	-	55.599	10.151	143	255	66.148	66.148
Fondo ammortamento	-	(420)	-	(101)	(72)	(593)	(593)
Valore netto al 31.12.2007	-	55.179	10.151	42	183	65.555	65.555

L'**avviamento** non presenta alcun valore a seguito della svalutazione dell'avviamento riferito al maggior prezzo pagato da Alerion a fronte del conferimento di IBI S.p.A., con riferimento alla sua attività di consulenza. Tale voce è stata, infatti, secondo quanto previsto dallo IAS 36, assoggettata a *impairment test*, al fine di verificare l'eventuale perdita di valore. Per tale verifica si è utilizzata la proiezione dei flussi di cassa derivanti da un piano triennale (2008-2010) della società. Il tasso di attualizzazione applicato ai flussi di cassa prospettici (*WACC POST TAX*) è pari al 10% ed il valore terminale è stato calcolato applicando tassi di crescita in linea con la media di mercato. A seguito della suddetta analisi, ed in particolare a causa del cambiamento del piano strategico di IBI S.p.A., che prevede nei prossimi anni la focalizzazione delle proprie attività a servizio delle società del Gruppo e la conseguente riduzione dell'attività di consulenza svolta nei confronti di terzi, si è provveduto a svalutare integralmente il valore dell'avviamento.

Le **attività immateriali a vita definita** ammontano complessivamente a 66.555 Euro/000 (39.077 Euro/000 al 31 dicembre 2006) e sono principalmente costituite da:

Diritti e concessioni per 55.179 Euro/000 (31.033 Euro/000 al 31 dicembre 2006). Tale voce si riferisce al maggior prezzo corrisposto dal Gruppo a fronte del plusvalore implicito delle autorizzazioni e dei diritti di costruzione e gestione dei parchi eolici detenuti dalle società acquisite.

Trattandosi di attività immateriali derivanti dallo sviluppo di progetti volti alla realizzazione di parchi eolici, si è provveduto, secondo quanto previsto dallo IAS 38, all'iscrizione del suddetto plusvalore alla voce "Diritti e concessioni" tra le immobilizzazioni immateriali a vita definita.

L'importo di diritti e concessioni comprende il valore attribuito alle autorizzazioni ed ai diritti di gestione rispettivamente del parco eolico di Albanella (SA) per 4.644 Euro/000, detenuto dalla controllata Eolo, e del parco eolico di Monte Petراس (AG) per 17.827 Euro/000, detenuto dalla partecipata WPS, per la quota di competenza. Tali valori, al netto del relativo fondo ammortamento, sono emersi a seguito dell'allocazione del costo dell'aggregazione aziendale successivo all'acquisizione. Tali attività sono state iscritte al costo d'acquisto (rappresentato dal fair value alla data di acquisizione) e vengono ammortizzate sulla base della durata delle concessioni inerenti i parchi eolici.

Le suddette attività immateriali vengono ammortizzate a partire dall'entrata in funzione del parco eolico cui si riferiscono, sulla base della durata della concessione inerente il parco eolico stesso.

Al fine di dimostrare la fattibilità dei suddetti progetti e la loro capacità di generare benefici futuri si è provveduto, come previsto dallo IAS 38, ad effettuare una proiezione dei flussi di cassa relativi ad un arco temporale di cinque anni (2008-2012). Le analisi svolte confermano capacità di generare benefici futuri e giustificano il mantenimento, nel bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 31 dicembre 2007, del valore di carico delle suddette immobilizzazioni immateriali. Per maggiori dettagli si rinvia alla successiva nota "7. VERIFICA SULLA PERDITA DI VALORE DELLE ATTIVITA' IMMATERIALI".

Costi di sviluppo per 10.151 Euro/000 (7.908 Euro/000 al 31 dicembre 2006), riferiti a costi sostenuti prevalentemente a fronte di studi di fattibilità ed analisi anemometriche e ad altri costi sostenuti in relazione allo sviluppo dei suddetti progetti eolici in fase di realizzazione. Tali costi sono stati capitalizzati in base alle indicazioni dello IAS 38 e verranno ammortizzati a partire dall'entrata in funzione dei parchi eolici cui si riferiscono, sulla base della durata delle concessioni inerenti i parchi eolici stessi. Secondo quanto previsto dallo IAS 38 per le immobilizzazioni in corso, tali costi sono stati assoggettati ad *impairment test*. Le analisi svolte confermano l'assenza di perdite di valore e giustificano il mantenimento, nel bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 31 dicembre 2007, del valore di carico delle suddette immobilizzazioni immateriali. Per maggiori dettagli si rinvia alla successiva nota "7. VERIFICA SULLA PERDITA DI VALORE DELLE ATTIVITA' IMMATERIALI".

Il decremento del periodo, indicato come variazione dell'area di consolidamento, pari a 7.681 Euro/000, risulta conseguente alla cessione dell'intera partecipazione pari al 60% in Mineo Wind S.r.l., e della sua controllata Parco Eolico Mineo S.r.l., titolare delle autorizzazioni di un parco eolico sito nel Comune di Catania.

7. Verifica sulla perdita di valore delle attività immateriali

Ipotesi usate per il calcolo del valore d'uso della CGU Consulenza al 31 dicembre 2007 e al 31 dicembre 2006

L'avviamento acquisito attraverso il conferimento del Gruppo IBI, come meglio specificato nel paragrafo precedente, è stato integralmente svalutato.

Ipotesi usate per il calcolo del valore d'uso dei diritti e concessioni relativi al progetto eolico al 31 dicembre 2007

Al fine di dimostrare la fattibilità dei suddetti progetti e la loro capacità di generare benefici futuri si è provveduto, come previsto dallo IAS 38, ad effettuare una proiezione dei flussi di cassa relativa ad un arco temporale di cinque anni (2008-2012). Tale proiezione si basa sulle seguenti ipotesi:

- ▶ produzione attesa dei parchi eolici sulla base di valutazioni anemometriche elaborate da consulenti specializzati indipendenti;
- ▶ prezzi di vendita attesi desunti da studi di mercato relativi alla curva dei prezzi dell'energia e degli incentivi previsti (i cosiddetti "certificati verdi");
- ▶ costi di produzione derivanti dai margini standard conseguiti da iniziative comparabili rilevati da studi di mercato e da altri operatori del settore;
- ▶ investimenti determinati in base alle prime indicazioni ottenute da vari possibili fornitori e coe-

renti con i costi standard di mercato.

Il tasso di attualizzazione applicato (WACC post-tax) ai flussi di cassa prospettici è pari al 7,2% ed il valore terminale è stato calcolato in base ai flussi di cassa attesi nel periodo di durata residua delle concessioni dei singoli progetti.

Ipotesi usate per il calcolo del valore d'uso dei costi di sviluppo relativi al progetto eolico al 31 dicembre 2007 e al 31 dicembre 2006

Si riportano di seguito le ipotesi utilizzate per il calcolo del valore d'uso dei suddetti costi di sviluppo capitalizzati.

Per il calcolo, in base a quanto previsto dallo IAS 36 si è utilizzata la proiezione dei flussi di cassa elaborata dal management relativa ad un arco temporale di cinque anni (2008-2012). Tale proiezione si basa sulle seguenti ipotesi:

- ▶ produzione attesa dei parchi eolici sulla base di valutazioni anemometriche elaborate da consulenti specializzati indipendenti;
- ▶ prezzi di vendita attesi desunti da studi di mercato relativi alla curva dei prezzi dell'energia e degli incentivi previsti (i cosiddetti "certificati verdi");
- ▶ costi di produzione derivanti dai margini standard conseguiti da iniziative comparabili rilevati da studi di mercato e da altri operatori del settore;
- ▶ investimenti determinati in base alle prime indicazioni ottenute da vari possibili fornitori e coerenti con i costi standard di mercato.

Il tasso di attualizzazione applicato (WACC post-tax) ai flussi di cassa prospettici è pari al 7,2% ed il valore terminale è stato calcolato in base ai flussi di cassa attesi nel periodo di durata residua delle concessioni dei singoli progetti.

Le analisi svolte giustificano il mantenimento nel consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2007, del valore di carico delle immobilizzazioni immateriali in corso relative ai progetti sopra descritti.

8. Attività materiali

Le attività materiali ammontano a 92.671 Euro/000 (14.929 Euro/000 al 31 dicembre 2006) ed includono:

(Euro/000)	Terreno	Fabbricato	Impianti e macchinari	Altri beni	Immobilizzazioni in corso	Totale
Valore lordo al 01.01.2007	3.481	4.611	8.413	1.367	154	18.026
Fondo ammortamento	-	(401)	(1.552)	(1.144)	-	(3.097)
Valore netto al 01.01.2007	3.481	4.210	6.861	223	154	14.929
Incrementi del periodo:						
- A seguito di aggregazioni aziendali	-	3	24.259	-	-	24.262
- Altri incrementi	75	-	152	58	55.086	55.371
- Altre riclassifiche	-	-	-	-	-	-
- Riclassifiche ad attività destinate ad essere cedute	-	-	-	-	285	285
Totale incrementi del periodo	75	3	24.411	58	55.371	79.918
Decrementi del periodo:						
- A seguito di aggregazioni aziendali	-	-	(812)	-	-	(812)
- Ammortamenti	-	(38)	(1.248)	(62)	-	(1.348)
- Riclassifiche ad attività destinate ad essere cedute	-	-	-	-	-	-
- Altri decrementi	-	-	-	-	(16)	(16)
Totale decrementi del periodo	0	(38)	(2.060)	(62)	(16)	(2.176)
Valore lordo al 31.12.2007	3.556	4.614	32.824	1.425	55.525	97.944
Fondo ammortamento	-	(439)	(3.612)	(1.206)	(16)	(5.273)
Valore netto al 31.12.2007	3.556	4.175	29.212	219	55.509	92.671

Le voci **“Terreno”** e **“Fabbricato”**, per complessivi 7.731 Euro/000 (7.691 Euro/000 al 31 dicembre 2006), si riferiscono unicamente all’immobile condotto in leasing dalla controllata Durini 18 S.r.l. (società beneficiaria nata dalla scissione di IBI S.p.A.), contabilizzato secondo quanto disposto dallo IAS 17, limitatamente alla porzione dello stesso adibita a sede sociale.

Gli **“Impianti e macchinari”** ammontano a 29.212 Euro/000 (6.861 Euro/000 al 31 dicembre 2006). Gli incrementi dell’esercizio si riferiscono per 24.259 Euro/000 agli impianti acquisiti a seguito dell’aggregazione aziendale di WPS.

Tali impianti sono stati iscritti al costo di acquisto (rappresentato dal *fair value* alla data di acquisizione) e vengono ammortizzati sulla base della vita residua utile del bene.

Si segnala che sugli impianti della controllata Eolo è iscritta un’ipoteca, a garanzia del mutuo bancario concesso da Banca Intesa Mediocredito S.p.A. alla società, dell’ammontare residuo di 4.154 Euro/000 al 31 dicembre 2007.

Gli **altri beni** ammontano a 219 Euro/000 (223 Euro/000 al 31 dicembre 2006) e riguardano arredi e mobili d’ufficio, nonché macchine d’ufficio elettroniche.

Le **immobilizzazioni in corso** ammontano a 55.509 Euro/000 e si riferiscono agli investimenti effettuati nel corso del 2007 sui parchi eolici in corso di costruzione.

9. Investimenti immobiliari

Gli **investimenti immobiliari** ammontano a 15.007 Euro/000 (14.992 Euro/000 al 31 dicembre 2006) e sono rappresentati dall’immobile condotto in leasing da parte della controllata Durini 18 S.r.l. (società beneficiaria nata dalla scissione di IBI S.p.A.), e contabilizzato con il criterio del *fair value*, secondo quanto disposto dallo IAS 40, limitatamente alla porzione dello stesso affittata a terzi.

(Euro/000)	Terreno	Fabbricato	Totale
Valore lordo al 1.1.2007	6.170	9.501	15.671
Fondo ammortamento	-	(679)	(679)
Valore al 1.1.2007	6.170	8.822	14.992
Incrementi del periodo:			
- A seguito di aggregazioni aziendali	-	-	-
- Per spese capitalizzate	-	15	15
- Altri incrementi	-	-	-
Totale incrementi del periodo	-	15	15
Decrementi del periodo:			
- Variazione netta dell’area di consolidamento	-	-	-
- Altri decrementi	-	-	-
Totale decrementi del periodo	-	-	-
Valore al 31.12.2006	6.170	8.837	15.007

L’incremento del periodo è connesso a lavori di ristrutturazione.

10. Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

Le partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto ammontano al 31 dicembre 2007 a 40.013 Euro/000 (57.363 Euro/000 al 31 dicembre 2006) e sono rappresentate da:

(Euro/000)	31.12.2007		31.12.2006	
	Quota %	Valore	Quota %	Valore
Reno de Medici S.p.A.	12,56	14.551	27,39	31.753
Realty Vailog S.p.A. (già RDM Realty S.p.A.)	25,98	23.898	24,42	19.922
RCR Cristalleria Italiana S.p.A.	15,00	1.564	-	-
Sviluppo del Mediterraneo S.p.A.	-	-	45,16	5.688
TOTALE		40.013		57.363

Reno De Medici S.p.A. ("RDM")

Nel corso dell'esercizio 2007, Alerion ha concluso una parziale cessione della partecipazione detenuta in RDM. L'operazione, che ha visto come controparti Eurinvest Finanza Stabile S.r.l. e IC S.p.A., è stata formalizzata il 27 marzo 2007 con la cessione di n. 40 milioni di azioni ad un prezzo di 0,67 Euro per azione, per un controvalore di 26.800 Euro/000. Tale cessione ha comportato una plusvalenza a livello consolidato di 9.564 Euro/000, al lordo dell'effetto fiscale e al netto delle commissioni di vendita. A seguito della predetta cessione, Alerion detiene al 31 dicembre 2007 numero 33.882.748 azioni, pari al 12,56% del capitale sociale di RDM, e continua a mantenere un'influenza notevole sulla partecipazione; si è mantenuto, pertanto, invariato il criterio di valutazione al patrimonio netto.

Il valore di iscrizione della partecipazione in RDM al 31 dicembre 2007 è pari a 14.551 Euro/000 (0,429 Euro/azione), comprensivo del risultato positivo d'esercizio, di competenza di Alerion, pari a 72 Euro/000. Tale valore risulta inferiore di 0,16 Euro/azione al valore di mercato della partecipazione alla stessa data di riferimento, pari a 19.821 Euro/000 (0,585 Euro/azione).

Reno De Medici S.p.A.	(Euro/000)
Valore di carico al 1 gennaio 2007	31.753
Acquisti nel corso del 2007	51
Vendite nel corso del 2007	(17.227)
Adeguamenti ad equity del 2007:	
- impatto a Conto economico	72
- variazione delle riserve	(98)
Valore di carico al 31 dicembre 2007	14.551
Corrispondente quota di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2007	14.246

Realty Vailog (già RDM Realty S.p.A.) ("Realty")

La partecipazione è costituita, al 31 dicembre 2007, da 5.971.987 azioni, ed è rappresentativa del 25,98% del capitale della collegata (24,42% al 31 dicembre 2006). La valutazione secondo il metodo del patrimonio netto, effettuata sulla base dei conti della partecipata al 31 dicembre 2007, ha comportato l'iscrizione a conto economico di un utile d'esercizio di competenza del Gruppo pari a 1.302 Euro/000.

Realty Vailog S.p.A.	(Euro/000)
Valore di carico al 1 gennaio 2007	19.922
Acquisti nel corso del 2007:	
- sul mercato	1.321
Vendite nel corso del 2007	0
Adeguamenti ad Equity del 2007:	
- impatto a Conto economico	1.302
- variazione delle riserve	1.353
Valore di carico al 31 dicembre 2007	23.898
Corrispondente quota di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2007	23.191

RCR Cristalleria Italiana S.p.A. (già Calp Industriale S.p.A.) (di seguito "RCR")

In data 29 giugno 2007 Alerion ha acquisito il 15% di RCR per un prezzo totale di 1.500 Euro/000, attraverso la sottoscrizione di un aumento di capitale riservato. A seguito di tale acquisizione, Alerion esercita un'influenza notevole nel processo decisionale, gestionale e nella rappresentanza degli organi di amministrazione della partecipata, e pertanto, in base a quanto disposto dallo IAS 28, la partecipazione è stata classificata tra le collegate ed iscritta al valore pari all'aumento di capitale sociale sottoscritto, oltre i relativi costi accessori. Nell'ambito dell'operazione di acquisto della partecipazione, ad Alerion è stata riconosciuta da alcuni degli attuali azionisti della società un'opzione di vendita ("put"), con un periodo di esercizio compreso tra il 14 dicembre ed il 28 dicembre del 2009, sulla totalità delle azioni possedute ad un prezzo pari a quello di sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale.

A seguito di ciò il valore della partecipazione al 31 dicembre 2007 è stato mantenuto invariato rispetto al suo valore di acquisto.

Si riportano di seguito le informazioni finanziarie di sintesi sulle suddette partecipazioni:

Gruppo Reno De Medici (Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006
Attività non correnti	202.855	208.756
Attività correnti	180.367	209.260
Passività non correnti	(97.894)	(144.671)
Passività correnti	(170.012)	(157.791)
Interessi di minoranza	(546)	(576)
Patrimonio netto di pertinenza del gruppo Reno De Medici	114.770	114.978
Ricavi	345.960	317.725
Risultato netto di pertinenza del gruppo Reno De Medici	(19.098)	
Percentuale di possesso della partecipazione	12,56%	27.39%

Gruppo RDM Realty (Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006
Attività non correnti	77.894	64.155
Attività correnti	114.028	58.288
Passività non correnti	(47.307)	(34.119)
Passività correnti	(55.352)	(9.280)
Interessi di minoranza	-	-
Patrimonio netto di pertinenza del gruppo RDM Realty	89.263	79.044
Ricavi	92.612	4.276
Risultato netto di pertinenza del gruppo RDM Realty	5.013	1.652

Gruppo RCR Cristalleria Italiana S.p.A. (Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006
Attività non correnti	16.014	-
Attività correnti	40.088	-
Passività non correnti	(10.661)	-
Passività correnti	(36.812)	-
Patrimonio netto di pertinenza del gruppo RDM Realty	8.629	-
Ricavi	41.880	-
Risultato netto di pertinenza del gruppo RCR	(683)	-

11. Altre partecipazioni

Le altre partecipazioni ammontano a 14.691 Euro/000 (12.301 Euro/000 al 31 dicembre 2006) ed includono:

(Euro/000)	31.12.2007		31.12.2006	
	Quota %	Valore	Quota %	Valore
- Mediapason S.p.A.	17,84	8.984	17,84	8.984
- Partitio S.r.l.	18,75	15	18,75	15
- Utilità Progetti e Sviluppi S.r.l.	3,33	2	3,33	2
- Banca M.B. S.p.A.	3,57	1.608	3,57	1.608
- Dotto S.r.l.	51,00	2.803	15,00	691
- FBC Group Ltd	1,70	1.001	1,70	1.001
- Real Estate Asset Management SGR S.p.A.	10,00	278	-	-
- Consorzio Census:				
- Valore della partecipazione	10,01	19	10,01	19
- Svalutazione accantonata		(19)		(19)
Valore netto Consorzio Census		-		-
- Cirio Holding S.p.A.:				
- Valore della partecipazione	0,475	2.789	0,475	2.789
- Svalutazione accantonata		(2.789)		(2.789)
Valore netto Cirio Holding S.p.A.		-		-
Totale		14.691		12.301

Come enunciato nei criteri di valutazione, le partecipazioni disponibili per la vendita, normalmente valutate al *fair value*, in assenza di un mercato di riferimento e nell'impossibilità di reperire i piani di sviluppo delle attività sottostanti necessari ad una valutazione con il metodo del *Discounted Cash Flow*, sono mantenute al costo, eventualmente rettificato in caso di perdita di valore.

La variazione, in aumento di 2.390 Euro/000 rispetto al precedente esercizio è dovuta i) per 278 Euro/000 alla riclassifica del 10% residuo della partecipazione in REAM S.g.r., conseguente alla cessione del 90% delle quote e ii) per 2.112 Euro/000 all'incremento della partecipazione in Dotto S.r.l.. Il Gruppo ha acquisito, infatti, un'ulteriore quota del 36% della società, in aggiunta alla quota del 15%, già posseduta tramite la controllata Eolo S.r.l.. Dotto è una società attiva nel settore della produzione di energia da fonti rinnovabili, ed in particolare nella produzione di energia eolica. Essa è titolare di un progetto eolico nel comune di Ciorlano (CE). La società non è stata consolidata al 31 dicembre 2007 (nonostante la percentuale del 51%) a causa sia della presenza, nel contratto di acquisto, di una clausola risolutiva in favore di Alerion, scaduta il 31 gennaio 2008, sia in quanto i poteri, ordinari e straordinari, al nuovo CDA, rappresentato in maggioranza da esponenti del Gruppo Alerion, sono stati assegnati il 16 gennaio 2008.

12. Titoli e crediti finanziari

Ammontano a 14.024 Euro/000 (6.558 al 31 dicembre 2006) e sono rappresentati da:

(Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
Titoli e crediti finanziari			
Acconti su acquisto partecipazioni	3.351	4.918	(1.568)
Crediti finanziari:			
- Dotto S.r.l.	4.750	1.410	3.340
- Ecoenergia Campania S.r.l.	1.621	-	1.621
- Monte Petراس S.r.l.	1.560	-	1.560
- RCR Cristalleria Italiana S.p.A.	2.502	-	2.502
- Partitio S.r.l.	135	135	-
- Utilità Progetti e Sviluppo S.r.l.	95	95	-
- Energie Pulite S.r.l.	10	-	10
Totale titoli e crediti finanziari	14.024	6.558	7.465

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

- ▶ per 1.250 Euro/000 dall'anticipo versato dalla Capogruppo a titolo di caparra confirmatoria per l'acquisto del 50% di Sapeco S.r.l., società proprietaria di un complesso immobiliare sito in Liguria, da convertire con finalità turistiche;
- ▶ per 610 Euro/000 dai corrispettivi versati a fronte di opzioni sull'acquisto di parchi eolici;
- ▶ per 240 Euro/000 da un anticipo versato dalla controllata AER sull'acquisto di una società titolare di tutti i diritti necessari, funzionali e correlati per la costruzione e la gestione di un parco eolico da realizzarsi in Puglia;
- ▶ per 1.250 Euro/000 dall'anticipo versato dalla Capogruppo alla partecipata Banca MB in conto aumento di capitale.

Il credito verso Dotto, di complessivi 4.750 Euro/000, si riferisce ad un finanziamento soci evidenziato tra i crediti finanziari, non essendo la società inclusa nell'area di consolidamento al 31 dicembre 2007 (vedi paragrafo 11. "Altre partecipazioni").

I crediti verso Ecoenergia Campania S.r.l. e Monte Petراس S.r.l. si riferiscono a finanziamenti concessi dalla controllata AER, in misura superiore alla quota di competenza.

Il credito verso RCR Cristalleria Italiana S.p.A. si riferisce al prestito obbligazionario convertibile sottoscritto in data 2 luglio 2007 fruttifero di interessi calcolati al tasso del 2% annuo e con scadenza 2 luglio 2011.

13. Crediti vari e altre attività non correnti

Le altre attività non correnti sono rappresentate da:

(Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
Crediti vari ed altre attività non correnti			
- Crediti tributari	21	30	(9)
- Crediti verso altri	3.527	1.376	2.151
Totale altre attività non correnti	3.548	1.406	2.142

La voce **Crediti verso altri** si riferisce principalmente a:

- ▶ un credito di 1.691 Euro/000 relativo ad un contributo a fondo perduto (Programma Operativo Regionale - P.O.R.) di 3.382 Euro/000 (di cui 1.691 Euro/000 incassati nel corso del 2007) riconosciuto dalla Regione Sicilia a sostegno dello sviluppo del parco eolico di Callari;
- ▶ a costi accessori ai finanziamenti bridge di competenza del 2008 per 1.050 Euro/000;
- ▶ a crediti d'imposta rilevati in capo alla controllata Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. (620 Euro/000) riguardanti i contributi sui lavori di realizzazione dei parchi eolici ex articolo 8 della legge 388/2000 "Agevolazioni per gli investimenti delle aree svantaggiate". Tali crediti diventeranno esigibili solo al momento di entrata in funzione degli impianti acquistati.

ATTIVITÀ CORRENTI

14. Rimanenze di magazzino

Le rimanenze ammontano a 510 Euro/000 (1.230 Euro/000 al 31 dicembre 2006) e sono interamente rappresentate da attività immobiliari. La consistenza al 31 dicembre 2007 è la seguente:

Proprietario	Ubicazione	Valore di carico (Euro/000)
Alerion Industries S.p.A.	Chieti, terreno in Fossacesia	16
Alerion Real Estate S.p.A.	Roma, Immobile in Via Salaria	494
Totale		510

Si segnala che, a seguito dell'atto di vendita avvenuto in data 4 febbraio 2008, è stata realizzata una plusvalenza di 236 Euro/000.

15. Crediti commerciali

I crediti commerciali sono costituiti da:

(Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
Crediti verso clienti	2.090	1.291	799
Crediti commerciali verso collegate	13	2.146	(2.133)
Totale crediti commerciali	2.103	3.437	(1.334)

I crediti verso clienti sono esposti al netto del fondo svalutazione di 610 Euro/000 (352 Euro/000 al 31 dicembre 2006). Tale fondo, che è portato a diretta diminuzione dei relativi crediti, ha avuto la seguente movimentazione:

(Euro/000)	Anno 2007	Anno 2006
Consistenza al 1 gennaio	361	352
Utilizzi	-	-
Accantonamenti	258	-
Consistenza al 31 dicembre	610	352

I crediti commerciali verso collegate, pari a 13 Euro/000 (2.146 Euro/000 al 31 dicembre 2006), si riferiscono a crediti vantati nei confronti delle società collegate Realty e RDM. Per i termini e le condizioni relativi ai rapporti con parti correlate si rimanda alla nota "48. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2007".

I crediti commerciali sono infruttiferi ed hanno generalmente scadenza a 30-45 giorni.

Al 31 dicembre l'analisi dei crediti commerciali che erano scaduti, ma non svalutati era la seguente:

(Euro/000)	da 0 a 4 mesi	da 5 a 8 mesi	da 9 a 12 mesi	oltre 12	TOTALE
Crediti verso clienti	885	981	27	197	2.090
Crediti commerciali verso collegate	13	-	-	-	13
Totale	898	981	27	197	2.103

16. Crediti tributari

Si riferiscono principalmente a crediti tributari derivanti dal versamento degli acconti d'imposta per l'esercizio 2007 e risultano così dettagliati:

(Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
- Crediti IRES	331	15	316
- Crediti IRAP	51	63	(12)
Totale crediti tributari	382	78	304

17. Crediti vari e altre attività correnti

I crediti vari e altre attività correnti sono costituiti da:

(Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
- Crediti verso l'Erario	6.855	887	5.968
- Crediti verso collegate	412	332	80
- Crediti verso altri	2.724	1.673	1.051
Totale crediti vari correnti	9.991	2.892	7.099

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

La voce **Crediti verso collegate** si riferisce ai crediti vantati da Alerion nei confronti di Realty, sorti a fronte dell'attività prestata dal personale di Alerion distaccato presso la collegata. Infatti, due dirigenti di Alerion prestano la loro attività lavorativa in Realty. Per i termini e le condizioni relativi ai rapporti con parti correlate si rimanda alla nota "48. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2007".

La voce **Crediti verso altri** ammonta a 2.724 Euro/000 ed è esposta al netto di un fondo svalutazione di 6.987 Euro/000 (6.760 al 31 dicembre 2006). Tale voce include il corrispettivo di 1.000 Euro/000 pattuito contrattualmente all'atto dell'acquisto della partecipazione in Callari e dovuto al venditore solo a fronte dell'ottenimento, da parte di Callari, di un contributo pubblico a fondo perduto elargito dalla Regione Sicilia (P.O.R. – Programma Operativo Regionale – vedere nella parte riferita ai Crediti). L'importo del contributo riconosciuto, pari a 3.382 Euro/000 e iscritto tra i debiti vari non correnti, e il suddetto credito di 1.000 Euro/000, verranno imputati a conto economico contestualmente all'avvio del parco eolico e secondo il relativo piano di ammortamento.

Il sopra citato fondo svalutazione si riferisce principalmente:

- ▶ per 3.218 Euro/000 ad un credito rilevato in capo alla controllata IBI Corporate Finance B.V. ed oggetto di contenzioso;
- ▶ 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 3,1 Euro/milioni; in attesa della sentenza definitiva, gli amministratori hanno ritenuto corretto mantenere la svalutazione appostata).

Di seguito si indica la movimentazione:

(Euro/000)	Anno 2007	Anno 2006
Consistenza al 1 gennaio	6.760	6.760
Utilizzi	-	-
Riclassifiche	13	-
Accantonamenti	214	-
Consistenza al 31 dicembre	6.987	6.760

Al 31 dicembre l'analisi dei crediti verso collegate e verso altri che erano scaduti, ma non svalutati era la seguente:

(Euro/000)	da 0 a 4 mesi	da 5 a 8 mesi	da 9 a 12 mesi	oltre 12	TOTALE
Crediti verso clienti	412	-	-	-	412
Crediti commerciali verso collegate	1.484	-	1.240	-	2.724
Totale	1.896	-	1.240	-	3.136

18. Partecipazioni - Attività finanziarie correnti

	31.12.2007		31.12.2006	
(Euro/000)	Quota %	Valore	Quota %	Valore
Partecipazioni disponibili per la vendita (AFS)				
- EnerTAD S.p.A.	-	-	17,03	58.950
- Mirant Italia S.r.l.	45,00	4.202	45,00	4.202
Totale		4.202		63.152

Con riferimento alla partecipazione in EnerTAD si segnala che in data 14 dicembre 2007 ERG S.p.A. ha esercitato l'opzione di acquisto ("call") sulle 16.159.920 azioni Enertad di proprietà di Alerion Industries e oggetto dei patti parasociali comunicati il 16 ottobre 2006 ed il 9 novembre 2006. Il trasferimento delle azioni si è perfezionato il 20 dicembre 2007 a fronte del pagamento di un corrispettivo di 50,1 Euro/milioni (3,1 Euro/azione), riconosciuto ad Alerion Industries in pari valuta. L'operazione di cessione ha consentito di realizzare una plusvalenza pari a 7.172 Euro/000. Si segnala, inoltre, che il controvalore dell'opzione call esercitata da ERG (pari a 11.312 Euro/000 al momento dell'acquisto) è classificato prima della cessione della partecipazione tra gli strumenti derivati, è stato classificato al 31 dicembre 2007 come provento nella voce "Altri ricavi".

Mirant Italia S.r.l.

La società collegata Mirant Italia S.r.l. è stata posta in liquidazione in data 27 marzo 2007 ed è valutata con il metodo del *fair value*, identificato nel caso specifico dal presunto valore di liquidazione.

19. Crediti finanziari e altre attività correnti

(Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
- Finanziamento a EWF S.r.l. (joint-venture)	1.003	1.000	3
- Finanziamento a TadFin S.p.A.	-	1.505	(1.505)
- Accordo transattivo ERG	13.000	-	13.000
- Depositi vincolati	10.500	3.000	7.500
- Altri crediti finanziari	52	-	52
Totale	24.555	5.505	19.049

I crediti finanziari correnti ammontano a 24.555 Euro/000 (5.505 Euro/000 al 31 dicembre 2006) e risultano principalmente composti:

- ▶ per 1.000 Euro/000 dal credito finanziario verso terzi, legato ad un anticipo versato da AER per l'acquisto del 100% di Prenergy Power Ltd.;
- ▶ per 13.000 Euro/000 dal credito finanziario vantato verso ERG S.p.A. ed inerente l'accordo transattivo tra Alerion Industries S.p.A. ed ERG S.p.A. del 28 dicembre 2007, in relazione alla controversia insorta tra le parti a seguito della mancata compravendita da parte di ERG del campo/i eolico/i, il cui impegno all'acquisto era previsto dall'accordo stipulato in data 27 luglio 2006. L'accordo raggiunto tra le parti prevede che, a fronte del mancato acquisto da parte di ERG e della rinuncia di Alerion ad ogni diversa pretesa, ERG riconosca ad Alerion, a titolo transattivo, l'importo complessivo di 13.000 Euro/000;
- ▶ per 10.500 Euro/000 dai depositi vincolati composti i) dall'importo residuale, pari a 3.000 Euro/000, del deposito vincolato di originari 8.150 Euro/000 (che assiste gli impegni di una società, in passato controllata da Alerion, in relazione alla cessione di una sua partecipazione) e ii) dal deposito vincolato di 7.500 Euro/000 costituito in favore di MPS a garanzia del rilascio, da parte dell'istituto di credito, di una fideiussione in favore di ERG pari a 15.000 Euro/000, richiesta, a seguito della cessione di Enertad, in sostituzione del pegno su 8.000.000 di azioni Enertad, costituito a suo

tempo a garanzia delle seguenti obbligazioni: a) mantenimento economico e finanziario di TADfin e FinTAD; b) manleva ad ERG per eventuali sopravvenienze passive derivanti dalla cessione delle società Enertad Finance S.a.s. e di TAD Energia Ambiente S.p.A.

Con riferimento al credito vantato verso TADfin S.p.A. presente nel bilancio 2006 per 1.505 Euro/000 (in applicazione delle garanzie prestate ad ERG nell'ambito dell'operazione EnerTAD, con particolare riferimento alla preservazione dell'equilibrio economico e finanziario della stessa TADfin), si segnala che gli amministratori di Alerion ritengono che sia necessario dotare TADfin di ulteriori mezzi finanziari (non oggetto di restituzione) fino ad un massimo di 3.500 Euro/000 e contemporaneamente rinunciare anche alle somme già erogate. A tal fine si è provveduto a compensare il credito risultante alla fine dell'esercizio per 1.589 Euro/000, comprensivo degli interessi maturati al 31 dicembre 2007, con il fondo rischi già presente in bilancio al 31 dicembre 2006, dell'importo di 2.000 Euro/000, e ad accantonare nel 2007 un ulteriore importo di 1.500 Euro/000, al fine di coprire il rischio complessivo di Alerion valutato in 3.500 Euro/000.

20. Cassa ed altre attività liquide equivalenti

Ammontano a 19.396 Euro/000 (3.093 Euro/000 al 31 dicembre 2006) ed includono:

(Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
Denaro e valori in cassa	20	18	2
Depositi bancari a vista	19.376	3.075	16.301
Totale cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	19.396	3.093	16.303

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

21. Attività non correnti destinate ad essere cedute

Ammontano a 6.363 Euro/000 (1.274 Euro/000 al 31 dicembre 2006) e si riferiscono alla riclassifica delle partecipazioni nelle società Sviluppo del Mediterraneo S.p.A. ed Energy Wood Factories S.r.l. Il valore del 31 dicembre 2006 si riferiva alla riclassifica tra le attività non correnti destinate ad essere cedute della controllata REAM. Il 90% della quota di partecipazione di REAM è stato ceduto in data 5 novembre 2007.

1. Sviluppo del Mediterraneo

Negli ultimi mesi del 2007, alla luce dei cambiamenti del progetto strategico iniziale di Sviluppo del Mediterraneo S.p.A. (di seguito "Sviluppo del Mediterraneo"), susseguente ai lunghi tempi dell'iter autorizzativo di ottenimento della licenza bancaria e a diverse posizioni strategiche all'interno della compagine societaria, Alerion ha deciso di avviare il processo di vendita della propria partecipazione detenuta in Sviluppo del Mediterraneo. In data 27 marzo 2008 è stato, infatti, raggiunto un accordo per la cessione della partecipazione in Sviluppo del Mediterraneo ad un controvalore pari a 5,75 Euro/milioni. Tale cessione sarà finalizzata nel corso del mese di aprile 2008.

Il risultato della società Sviluppo del Mediterraneo S.p.A. negativo per 335 Euro/000 al 30 giugno 2007 (ultimo bilancio approvato) è stato classificato in un'unica voce del conto economico consolidato al 31 dicembre 2007, denominato "Risultato netto derivante dalle attività destinate ad essere cedute". Nella tabella seguente si fornisce un'analisi della suddetta voce:

Sviluppo del Mediterraneo S.p.A. - Conto Economico

(Euro/000)	30.06.2007	31.12.2006
Ricavi	-	-
Costi	(399)	(597)
Risultato operativo ante ammortamenti e svalutazioni (EBITDA) derivante dalle attività destinate a essere cedute	(399)	(597)
Ammortamenti e svalutazioni	(11)	(1)
Risultato operativo (EBIT) derivante dalle attività destinate a essere cedute	(410)	(598)
Proventi (oneri) finanziari	75	175
Risultato ante imposte derivante dalle attività destinate a essere cedute	(335)	(423)
Imposte dell'esercizio	-	-
Risultato netto derivante dalle attività destinate a essere cedute	(335)	(423)

Le classi di attività e passività della società Sviluppo del Mediterraneo S.p.A. al 30 giugno 2007 sono state classificate nello stato patrimoniale consolidato del Gruppo Alerion rispettivamente nella voce "Attività non correnti destinate alla dismissione" e nella voce "Passività direttamente associabili alle attività non correnti destinate ad essere cedute". Nella tabella seguente si fornisce un'analisi delle suddette voci per principali classi di attività e passività:

(Euro/000)	30.06.2007	31.12.2006
Attività immateriali	-	673
Attività materiali e finanziarie	633	633
Attività per imposte anticipate	-	-
Altri crediti	49	65
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	4.743	5.362
Attività non correnti destinate ad essere cedute	5.426	6.732
Fondo T.F.R.	-	-
Debiti commerciali	73	234
Altri debiti	-	-
Passività direttamente associabili alle attività non correnti destinate ad essere cedute	73	234
Totale attività e passività nette destinate ad essere cedute	5.352	6.498

I flussi finanziari attribuibili alla gestione operativa, agli investimenti ed alle attività finanziarie derivanti dalle attività destinate ad essere cedute, pari a 1.635 Euro/000, sono riportate nel prospetto di rendiconto finanziario consolidato al 31 dicembre 2007 nella voce **Flussi finanziari netti derivanti dalle attività destinate ad essere cedute**. Nella tabella seguente si fornisce un'analisi della suddetta voce:

(Euro/000)	30.06.2007	31.12.2006
Flussi finanziari da attività operativa	(335)	(697)
Flussi finanziari da attività di investimento	-	(6)
Flussi finanziari da attività di finanziamento	-	-
Flussi finanziari netti derivanti dalle attività destinate ad essere cedute	(335)	(703)

2. Energy Wood Factories S.r.l.

Alla fine del 2007 Alerion ha deciso di cedere la propria partecipazione in EWF, società che aveva stipulato nel 2006 un accordo preliminare per l'acquisto di un progetto per la realizzazione di una centrale elettrica alimentata a biomasse da 300 MW in Gran Bretagna. Il processo di cessione è stato avviato a seguito delle criticità emerse dalla valutazione di realizzabilità della Centrale, relative in particolare alla verifica di fattibilità economica e tecnica-legale al dimensionamento dell'impianto e alla non condivisione degli obiettivi strategici con gli altri soci dell'iniziativa.

Il risultato della società Energy Wood Factories S.r.l. negativo per 1 Euro/000 è stato classificato in un'unica voce del conto economico consolidato al 31 dicembre 2007, denominato "Risultato netto derivante dalle attività destinate ad essere cedute". Nella tabella seguente si fornisce un'analisi della suddetta voce:

Energy Wood Factories S.r.l. - Conto Economico

(Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006
Ricavi	-	-
Costi	(1)	(3)
Risultato operativo ante ammortamenti e svalutazioni (EBITDA) derivante dalle attività destinate a essere cedute	(1)	(3)
Ammortamenti e svalutazioni	-	-
Risultato operativo (EBIT) derivante dalle attività destinate a essere cedute	(1)	(3)
Proventi (oneri) finanziari	-	-
Risultato ante imposte derivante dalle attività destinate a essere cedute	(1)	(3)
Imposte dell'esercizio	-	-
Risultato netto derivante dalle attività destinate a essere cedute	(1)	(3)

Le classi di attività e passività della società Energy Wood Factories S.r.l. al 31 dicembre 2007 sono state classificate nello stato patrimoniale consolidato del Gruppo Alerion rispettivamente nella voce "Attività non correnti destinate alla dismissione" e nella voce "Passività direttamente associabili alle attività non correnti destinate ad essere cedute". Nella tabella seguente si fornisce un'analisi delle suddette voci per principali classi di attività e passività:

(Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006
Attività immateriali	2	2
Attività materiali e finanziarie	1.000	1.000
Attività per imposte anticipate	-	-
Altri crediti	8	8
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	1	1
Attività non correnti destinate ad essere cedute	1.011	1.011
Fondo T.F.R.	-	-
Debiti commerciali	6	7
Altri debiti	1.001	1.000
Passività direttamente associabili alle attività non correnti destinate ad essere cedute	1.007	1.007
Totale attività e passività nette destinate ad essere cedute	4	4

I flussi finanziari attribuibili alla gestione operativa, agli investimenti ed alle attività finanziarie derivante dalle attività destinate ad essere cedute sono riportate nel prospetto di rendiconto finanziario consolidato al 31 dicembre 2007 nella voce **Flussi finanziari netti derivanti dalle attività destinate ad essere cedute**. Nella tabella seguente si fornisce un'analisi della suddetta voce:

(Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006
Flussi finanziari da attività operativa	1	2
Flussi finanziari da attività di investimento	-	-
Flussi finanziari da attività di finanziamento	-	-
Flussi finanziari netti derivanti dalle attività destinate ad essere cedute	1	2

22. Patrimonio netto

Il "Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo" al 31 dicembre 2007 è pari a 157.989 Euro/000 rispetto ai 147.467 Euro/000 del 31 dicembre 2006. La variazione è attribuibile:

- ▶ per 19.613 Euro/000 all'utile dell'esercizio;
- ▶ per 11.412 Euro/000 al decremento delle riserve conseguente l'applicazione dei principi IAS 32/39 relativamente alla cessione della partecipazione in Enertad ed alla valutazione degli strumenti derivati su finanziamenti bancari ("Project Financing" e "Bridge");
- ▶ per 1.254 Euro/000 agli effetti positivi esclusivamente patrimoniali rilevati nei bilanci delle partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto;
- ▶ per 1.067 Euro/000 agli effetti positivi esclusivamente patrimoniali conseguenti la variazione dell'area di consolidamento e principalmente a seguito delle cessioni di Mineo Wind S.r.l. e Parco Eolico Mineo e del 90% di REAM.

Il capitale, le riserve ed il risultato di terzi sono positivi per 80 Euro/000 (1.280 al 31 dicembre 2006) e si riferiscono alla quota di minoranza relativa alle partecipazioni detenute dal Gruppo Alerion nelle società titolari di progetti eolici. La variazione rispetto al 31 dicembre 2006 è dovuta all'acquisto della rimanente quota del 15% di EOLO S.r.l. da parte di AER, alla cessione del Parco Eolico Mineo S.r.l. e Mineo Wind S.r.l. ed al risultato di esercizio dei terzi.

Il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto al 31 dicembre 2007 e quello al 31 dicembre 2006 è esposto tra i prospetti contabili consolidati.

Si riporta di seguito il dettaglio delle singole voci:

- ▶ Il capitale sociale di Alerion ammonta a 148.042 Euro/000 (invariato rispetto al 31 dicembre 2006) ed è costituito da n. 400.112.675 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,37 cadauna; non sono state mai emesse azioni aventi diritti o godimento diverso, obbligazioni convertibili, titoli e valori simili.
- ▶ La riserva da sovrapprezzo azioni ammonta a 34 Euro/000 (invariata rispetto al 31 dicembre 2006) e si riferisce al sovrapprezzo di 0,02 Euro per azione sugli aumenti di capitale avvenuti nel corso del 2003, al netto delle rettifiche apportate alla data di transizione ai principi IFRS rappresentate da costi accessori a detti aumenti di capitale, capitalizzati secondo i previgenti principi contabili.
- ▶ La riserva per utili netti non realizzati risulta negativa per 723 Euro/000 (positiva per 9.138 Euro/000 al 31 dicembre 2006) ed accoglie la valorizzazione degli strumenti derivati su finanziamenti bancari.
- ▶ La riserva per utili accumulati risulta negativa per 8.977 Euro/000 (positiva per 3.602 al 31 dicembre 2006) a seguito dell'attribuzione della perdita del risultato dell'esercizio 2006 pari a 13.349 Euro/000, parzialmente compensata dagli effetti positivi, esclusivamente patrimoniali, rilevati nei bilanci delle partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto e conseguenti la variazione dell'area di consolidamento.

PASSIVITÀ NON CORRENTI

23. Passività finanziarie non correnti

(Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
Debiti verso obbligazionisti	3.200	4.800	(1.600)
Debiti per mutui	3.461	958	2.504
Debiti verso banche per finanziamenti	17.888	-	17.888
Debiti verso altri finanziatori	1.675	3.121	(1.446)
Altri debiti finanziari	-	800	(800)
Totale passività finanziarie correnti	26.225	9.679	16.546

I "Debiti verso obbligazionisti" pari a 3.200 Euro/000 si riferiscono alla quota a medio/lungo termine del prestito obbligazionario con scadenza a febbraio 2010, regolato a tasso variabile (Euribor 1 anno + 100 b.p.), dell'importo originario di 16.000 Euro/000. Detto prestito è rimborsabile il primo febbraio di ogni anno in 10 rate costanti da 1.600 Euro/000 cadauna. Il decremento è riconducibile alla quota del prestito obbligazionario rimborsata il 1° febbraio 2007 per l'ammontare di 1.600 Euro/000.

La variazione nella voce "Debiti per mutui" deriva da un'operazione di rifinanziamento della controllata Eolo avvenuta nel corso del primo semestre 2007, attraverso la quale la società ha estinto l'importo residuale pari a 1.876 Euro/000 (di cui 958 Euro/000 la quota a lungo termine) del mutuo ottenuto originariamente da Banca Intesa Mediocredito S.p.A., stipulando con il medesimo istituto di credito un nuovo contratto di finanziamento per l'importo di 4.500 Euro/000 (di cui 3.461 Euro/000 la quota a medio/lungo termine).

La voce **Debiti verso banche per finanziamenti**, pari a 17.888 Euro/000, si riferisce per 9.294 Euro/000 alla quota a medio/lungo termine del finanziamento Project Financing sottoscritto da Wind Power Sud S.r.l. con un pool di banche (Mps Banca per l'Impresa, Banco Bilbao, Interbanca e Monte dei Paschi di Siena) e per 8.594 Euro/000 alla quota a medio/lungo termine del finanziamento sottoscritto da AER con Banca Monte dei Paschi di Siena per il progetto fotovoltaico di San Marco in Lamis.

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 90/10 per AER e 67/33 per WPS), 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.
- ▶ **Parametri finanziari** da rispettare specifici per il finanziamento in project financing di WPS sono di seguito dettagliati:

DSRC > 1,10; (*Debt Service Cover Ratio*)
 ADSCR > 1,20; (*Annual Debt Service Cover Ratio*)

IL saldo obbligatorio del Conto Riserva Servizio del Debito 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.

Si segnala che alla data di riferimento del bilancio le condizioni concordate sono state rispettate.

La voce **Debiti verso altri finanziatori** pari a 1.675 Euro/000 si riferisce alla quota a medio/lungo termine del debito in linea capitale verso la società di leasing, relativo all'immobile di Milano – Via Durini, condotto in locazione da Durini 18 S.r.l. (società beneficiaria nata in seguito alla scissione di IBI S.p.A.) e parzialmente adibito a sede sociale. Il debito consegue alla contabilizzazione secondo lo IAS 17. Tutti gli impegni assunti dalla controllata nell'ambito di detto contratto sono garantiti dalla Capogruppo. La seguente tabella dettaglia l'importo dei canoni futuri derivanti dai leasing finanziari ed il valore attuale dei canoni stessi:

	2007		2006	
	Canoni	Valore attuale dei canoni	Canoni	Valore attuale dei canoni
Entro un anno	963	795	963	795
Oltre un anno, ma entro cinque anni	1.860	1.858	2.823	2.655
Totale canoni da leasing	2.823	2.653	3.786	3.450
Oneri finanziari	(170)	-	(336)	-
Valore attuale dei canoni	2.653	2.653	3.450	3.450

La voce **Altri debiti finanziari** non presenta alcun valore. La variazione rispetto al 31 dicembre 2006 è conseguente alla corresponsione del saldo prezzo sull'acquisizione della controllata Callari S.r.l..

24. Tfr e altri fondi relativi al personale

Ammontano a 821 Euro/000 (415 Euro/000 al 31 dicembre 2006) così dettagliati:

(Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
TFR	271	225	46
Fondo vertenze personale	550	190	360
Totale TFR ed altri fondi relativi al personale	821	415	406

La voce "TFR" include il valore attuariale dell'effettivo debito del Gruppo verso tutti i dipendenti determinato applicando i criteri previsti dallo IAS 19.

Di seguito vengono riassunte le ipotesi attuariali utilizzate per la definizione del fondo:

<i>Data di calcolo</i>	31.12.2007
<i>Tasso di mortalità</i>	Tavole IPS55
<i>Tassi di invalidità</i>	Tavole INPS-2000
<i>Tasso di rotazione del personale</i>	2,00%
<i>Tasso di attualizzazione</i>	4,50%
<i>Tasso incremento retribuzioni Dirigenti</i>	1,00%
<i>Tasso incremento retribuzioni Impiegati</i>	2,50%
<i>Tasso incremento retribuzioni Operai</i>	2,50%
<i>Tasso di anticipazioni</i>	1,00%
<i>Tasso d'inflazione</i>	2,00%

I dipendenti del Gruppo al 31 dicembre 2007 risultano pari a 37 unità. Di seguito si riporta il dettaglio della composizione:

	Consistenza al 31.12.2006	Incrementi per assunzioni	Decrementi per cessazioni	Consistenza al 31.12.2007	Consistenza media del periodo
Dirigenti	4	3	0	7	6,18
Impiegati	15	17	(7)	25	24,72
Operai	0	4	0	4	3,99
Portieri / Autisti	1	0	0	1	1,00
Totale dipendenti	20	24	(7)	37	35,89

La voce "Fondo vertenze personale" invariata rispetto al 31 dicembre 2006, si riferisce agli importi accantonati a fronte di vertenze con ex-collaboratori.

25. Fondi per rischi ed oneri futuri

Ammontano a 6.540 Euro/000 (4.189 al 31 dicembre 2006) così dettagliati :

(Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
Fondo imposte e contenzioso fiscale	365	212	153
Fondo rischi per controversie legali	2.905	2.918	(13)
Fondo rischi su garanzie prestate	58	58	-
Altri	3.212	1.001	2.211
Totale fondi per rischi ed oneri futuri	6.540	4.189	2.351

I fondi hanno avuto la seguente movimentazione:

(Euro/000)	Fondo				Totale
	Imposte e contenzioso fiscale	Rischi per controversie legali	Rischi su garanzie prestate	Altri	
Consistenza al 31 dicembre 2006	212	2.918	58	1.001	4.189
Riclassifiche	-	-	-	2.000	2.000
Accantonamenti	153	72	-	1.800	2.025
Utilizzi	-	(84)	-	(1.589)	(1.673)
Consistenza al 31 dicembre 2007	365	2.905	58	3.212	6.540

Il fondo rischi per controversie legali, al netto dell'utilizzo avvenuto nell'esercizio, è iscritto a fronte degli oneri legali relativi alle controversie in essere e riflette la stima aggiornata dei rischi sulle cause legali al 31 dicembre 2007. Per un approfondimento si rinvia a quanto riportato nella nota "51. CONTROVERSIE LEGALI".

Il fondo rischi su garanzie prestate riflette la stima aggiornata delle garanzie prestate a fronte di eventuali oneri che potrebbero emergere in relazione alle cessioni di partecipazioni avvenute nei precedenti esercizi.

Gli altri fondi rischi si riferiscono:

- ▶ per 1.001 Euro/000 alla copertura del rischio potenziale di svalutazione della partecipazione detenuta in FBC Group Ltd.;
- ▶ per 1.911 Euro/000 alla copertura del rischio di future richieste di finanziamento da parte della società TADfin S.p.A. ed oggetto delle garanzie prestate da Alerion ad ERG nell'ambito dell'operazione di cessione di EnerTAD;
- ▶ per 300 Euro/000 all'accantonamento a fondo rischi a fronte di una possibile perdita sul mandato di collocamento sottoscritto tra IBI ed Engineering S.p.A. ed avente ad oggetto la partecipazione detenuta da quest'ultima in Sviluppo del Mediterraneo S.p.A., in considerazione delle attuali prospettive riguardo al prezzo di collocamento delle azioni di Sviluppo del Mediterraneo S.p.A..

26. Debiti vari e altre passività non correnti

Ammontano a 11.347 Euro/000 (4.525 al 31 dicembre 2006) e sono composti da:

(Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
Depositi cauzionali a garanzia	39	39	-
Debiti vs. personale (phantom Stock options)	1.969	-	1.969
Altri debiti	9.339	4.486	4.853
Totale debiti vari non correnti	11.347	4.525	6.822

La voce **Debiti verso il personale** si riferisce all'accantonamento delle quote di Phantom Stock Option di amministratori (573 Euro/000), dipendenti (179 Euro/000) e collaboratori (566 Euro/000) previste dal Piano di Incentivazione relativo al triennio 2007-2009, approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 14 novembre 2007.

La voce **Altri debiti** si riferisce:

- ▶ per 1.545 Euro/000 a risconti passivi rilevati in capo alla controllata Eolo, relativi alla quota parte riconosciuta a titolo di contributo in conto capitale ex Legge 488/92 "Agevolazione attività produttive", di competenza di esercizi successivi;

- ▶ per 620 Euro/000 rilevati in capo alla controllata Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. riguardanti i contributi sui lavori di realizzazione dei parchi eolici ex articolo 8 della legge 388/2000 "Agevolazioni per gli investimenti delle aree svantaggiate", iscritti per pari importo tra i crediti vari. Tali crediti diventeranno, infatti, esigibili solo al momento di entrata in funzione degli impianti acquistati;
- ▶ per 7.174 Euro/000 a risconti passivi rilevati in capo alle controllate Wind Power Sud S.r.l. (3.792 Euro/000) e Callari S.r.l. (3.382 Euro/000) in relazione al riconoscimento da parte della Regione Sicilia di contributi a fondo perduto (Piano Programma Operativo Regionale - P.O.R.) a sostegno dello sviluppo dei relativi parchi eolici.

PASSIVITÀ CORRENTI

27. Passività finanziarie correnti

Ammontano a 72.711 Euro/000 (28.965 Euro/000 al 31 dicembre 2006) e sono composte da:

(Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
Debiti verso banche c/ finanziamenti	54.064	10.937	43.127
Debiti verso banche c/ mutui	692	918	(226)
Debiti verso collegate	4.107	2.042	2.065
Debiti verso obbligazionisti	1.600	1.600	-
Interessi su prestito obbligazionario	223	227	(4)
Debiti verso altri finanziatori	846	803	43
Finanziamenti da soci di minoranza	6.278	4.242	2.036
Altri debiti finanziari	4.900	8.196	(3.296)
Totale passività finanziarie correnti	72.711	28.965	43.746

I debiti verso banche c/finanziamenti sono principalmente composti da i) finanziamenti "Bridge" per la costruzione dei parchi eolici di Callari (15.382 Euro/000), Ortona (13.985 Euro/000) e Minerva (11.245 Euro/000), ii) finanziamento "Bridge", sottoscritto da Monte Petrasi a seguito dell'acquisizione di Wind Power Sud S.r.l. (11.427 Euro/000), iii) quota a breve termine di finanziamenti concessi a Wind Power Sud S.r.l. (Project Finance per 1.716 Euro/000), AER (finanziamento ordinario su San Marco in Lamis per 298 Euro/000) e Solaria S.r.l. (11Euro/000).

I debiti per mutui (692 Euro/000) si riferiscono alla quota a breve termine del mutuo sottoscritto dalla controllata Eolo S.r.L. con Banca Intesa Mediocredito S.p.A.. Il suddetto mutuo è stato rinegoziato nel corso del primo semestre 2007 per l'importo di 4.500 Euro/000 a seguito dell'estinzione dell'importo residuale di 1.876 Euro/000 del mutuo ottenuto originariamente col medesimo istituto di credito.

La voce "Debiti verso collegate" si riferisce al debito verso la collegata Mirant Italia S.r.l., comprensivo di interessi maturati al 31 dicembre 2007, originatosi a seguito del versamento pro-quota ai soci, da parte della stessa Mirant Italia S.r.l. - sulla base di rapporti di finanziamenti fruttiferi, regolati a tassi di mercato - dell'eccedenza di liquidità emersa a seguito degli incassi derivanti dalla cessione della partecipazione avvenuta nel corso del 2006. Per i termini e le condizioni relativi ai rapporti con parti correlate si rimanda alla nota "48. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2007".

I debiti verso obbligazionisti si riferiscono alla quota a breve termine del prestito obbligazionario (1.600 Euro/000) descritto nel paragrafo relativo alle passività finanziarie non correnti. I relativi interessi ammontano a 223 Euro/000. Si segnala che il tasso di interesse applicato è pari all'Euribor ad un anno maggiorato di un punto, rilevato per valuta il primo giorno utile di ciascuno degli anni dal 2000 al 2009. In particolare, il tasso applicato alla settima cedola pagata il 1° febbraio 2008 è stato del 5,078%.

I debiti verso altri finanziatori sono costituiti dalla quota a breve termine del debito in linea capitale nei confronti della società di leasing, relativo all'immobile di Milano - Via Durini, condotto in locazione da Durini 18 S.r.l. (società beneficiaria nata dalla scissione di IBI S.p.A.) e parzialmente adibito

a sede sociale. Il debito consegue alla contabilizzazione secondo lo IAS 17. Per la distinzione tra il valore dei canoni e il valore attuale dei canoni si rimanda a quanto descritto nella nota "23. PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI".

La voce "Finanziamenti da soci di minoranza" si riferisce a finanziamenti fruttiferi, regolati a tassi di mercato, concessi dai soci di minoranza in relazione allo sviluppo dei rispettivi parchi eolici alle società Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. (1.206 Euro/000), Wind Power Sud S.r.l. (1.291 Euro/000) e Monte Petراس S.r.l. (3.872 Euro/000).

La voce "Altri debiti finanziari" è costituita dal saldo prezzo per l'acquisizione del 100% di SI.COGEN S.r.l. (4.700 Euro/000) e dal saldo prezzo sull'acquisto della partecipazione in Ordon Energia S.r.l. (200 Euro/000).

28. Strumenti derivati

Ammontano a 50 Euro/000 (11.376 Euro/000 al 31 dicembre 2006).

Al 31 dicembre 2007 sono in essere le seguenti operazioni di finanziamento, per le quali sono state attivate le coperture dal rischio di cash flow:

Società	Passività finanziarie al 31/12/2007	Nozionale (€)	Fair Value degli strumenti derivati al 31/12/2007	Effective Date	Termination Date
1 Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.	7.956.532	11.250.000	(136.472)	26-lug-07	31-dic-21
2 Ordon Energia S.r.l.	13.985.223	17.708.677	(669.780)	28-giu-07	28-giu-08
3 Callari S.r.l.	15.381.927	15.323.343	(673.044)	14-giu-07	14-giu-08
4 Wind Power Sud S.r.l. Tranche "A"	11.009.449	9.947.675	424.970	29-lug-05	30-giu-14
	48.333.130	54.229.695	(1.054.326)		

Nel bilancio del Gruppo Alerion sono presenti due operazioni di *Bridge Loan*, rispettivamente nelle società **Callari S.r.l.** e **Ordon Energia S.r.l.**, stipulati nel corso del 2007 con una scadenza semestrale, al termine della quale saranno rilevati dai contratti di *Project Financing*. La data di *inception* dei rispettivi contratti derivati sottostanti è antecedente alla data di erogazione degli stessi pertanto, ai fini della copertura, in entrambi i casi i *project financing* vengono considerati una continuazione del *Bridge Loan* e insieme rappresentano un unico hedge item:

- ▶ l'hedging instrument della relazione di copertura in questione è considerato nel suo ammontare nozionale complessivo, benché nei primissimi mesi della relazione di copertura presenti un livello più elevato del relativo hedge item;
- ▶ con riferimento alle specifiche dell'hedge item, per il periodo compreso tra il 31 ottobre 2007 e il 30 giugno 2008 è stato considerato il nozionale effettivamente tirato sul *Bridge Loan* in tale periodo;
- ▶ per tutti i periodi successivi è stato utilizzato come nozionale il nozionale dell'*hedging instrument*.

Gli ammontari dei *bridge loan* erogati al 31 dicembre 2007 risultano pari a 15.382 Euro/000 in Callari e 13.985 in Ordon, il valore dei *fair value* dei rispettivi contratti derivati è complessivamente pari 1.343 Euro/000 iscritto al netto dell'effetto fiscale nella riserva di *cash flow hedge*.

Il contratto di finanziamento stipulato in **AER**, a fronte dell'investimento dell'impianto fotovoltaico di San Marco in Lamis, è stato sottoscritto il 26 luglio 2007 e risulta composto da una linea base per 11.250 Euro/000 ed una linea IVA per 1.200 Euro/000. Alla data del 31 dicembre 2007, per la sola linea base, era stato erogato un importo pari a 7.957 Euro/000 al netto dei costi accessori portati in diminuzione del valore della passività finanziaria, in accordo con la metodologia dell'*Amortized Cost*. L'intero ammontare erogato alla data di chiusura del bilancio risulta interamente coperto da un sottostante contratto derivato (IRS), stipulato in data 3 agosto 2007, il cui fair value al 31 dicembre 2007

è risultato negativo per 136 Euro/000 ed iscritto al netto dell'effetto fiscale nella riserva di *cash flow hedge*. Si segnala che la linea Iva non è stata oggetto di copertura.

In sede di acquisizione della controllata **Wind Power Sud S.r.l.** è stato rilevato il *fair value* del contratto derivato sottostante al *project financing* in essere alla data (5 settembre 2007); il suddetto finanziamento prevedeva alla data di negoziazione i seguenti importi: tranche "A" 24.250 Euro/000 e tranche "B" 1.200 Euro/000 ed una linea Iva pari a 1.700 Euro/000, residua alla data del 31 dicembre 2007 complessivamente per 11.009 Euro/000 mentre, il *fair value* dello strumento di copertura risulta pari a 425 Euro/000 ed è stato iscritto al netto dell'effetto fiscale nella riserva di *cash flow hedge*.

La data iniziale della relazione di copertura è, per ciascuno *swap*, la *trade date* (o *inception date*).

29. Debiti commerciali correnti

Ammontano a 9.169 Euro/000 (3.197 Euro/000 del 31 dicembre 2006) e sono così composti:

(Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
Acconti	130	310	(180)
Debiti verso fornitori	9.039	2.887	6.152
Totale debiti commerciali correnti	9.169	3.197	5.972

I debiti commerciali non producono interessi e sono normalmente regolati a 60 giorni. Per i termini e le condizioni relative alle parti correlate si veda la nota "48. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2007".

30. Debiti tributari

Ammontano a 9.892 Euro/000 (569 Euro/000 al 31 dicembre 2006) e si riferiscono principalmente a debiti per imposte correnti (IRAP e IRES), al netto degli acconti versati.

(Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
Debiti tributari	9.892	569	9.323
Totale debiti tributari	9.892	569	9.323

31. Debiti vari e altre passività correnti

Ammontano a 3.867 Euro/000 (6.331 Euro/000 al 31 dicembre 2006) e sono così composti:

(Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
Retribuzioni differite e compensi da liquidare	467	598	(131)
Debiti verso l'Erario	199	300	(101)
Debiti previdenziali	229	142	87
Altri debiti	2.972	5.291	(2.319)
Totale debiti vari ed altre passività correnti	3.867	6.331	(2.464)

La voce **Altri debiti** è principalmente costituita da:

- ▶ risconti passivi per 1.384 Euro/000 rilevati in capo alla Capogruppo e relativi alla quota di competenza dell'esercizio 2007 del corrispettivo ricevuto da ERG a fronte delle garanzie prestate da Alerion, nell'ambito dell'Operazione EnerTAD, di complessivi 5.500 Euro/000;
- ▶ risconti passivi per 451 Euro/000 relativi a certificati verdi di competenza 2008 rilevati in capo a Eolo e WPS;
- ▶ ammontare pari a 333 Euro/000 trattenuto a titolo di garanzia sull'esecuzione dei lavori in relazione ai contratti di fornitura dei campi eolici;
- ▶ risconti passivi per 158 Euro/000 rilevati in capo alla controllata Eolo e relativi alla quota parte dei contributi in conto capitale ex Legge 488/92 "Agevolazione attività produttive" di competenza dell'esercizio successivo.

Gli "Altri debiti" sono infruttiferi e sono regolati in media ogni 12 mesi.

Per i termini e le condizioni relative alle parti correlate si veda la nota "48. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2007".

32. Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 dicembre 2007 è negativa per 42.015 Euro (negativa per 34.863 Euro/000 al 31 dicembre 2006) e risulta così composta:

(Euro/000)	Note	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti				
- Disponibilità liquide		19.396	3.093	16.303
- Impieghi a pronti contro termine ed altri titoli		-	-	-
Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	20	19.396	3.093	16.303
Crediti finanziari correnti				
	19	24.722	5.505	19.216
Passività finanziarie correnti				
- Quota debito verso altri finanziatori		(12.025)	(13.240)	1.215
- Quota prestito obbligazionario (inclusi interessi)		(1.823)	(1.827)	4
- Quota debito verso banche		(54.756)	(11.856)	(42.901)
- Quota debito verso collegate		(4.107)	(2.042)	(2.065)
- Quota debito per strumenti derivati		(50)	(11.376)	11.326
Totale passività finanziarie correnti	27, 28	(72.761)	(40.341)	(32.420)
POSIZIONE FINANZIARIA CORRENTE NETTA		(28.644)	(31.743)	3.099
Crediti finanziari non correnti				
	12, 28	14.281	6.558	7.723
Passività finanziarie non correnti				
- Quota debito verso altri finanziatori		(1.675)	(3.921)	2.246
- Quota prestito obbligazionario		(3.200)	(4.800)	1.600
- Quota debito verso banche per finanziamenti		(21.349)	(958)	(20.391)
- Quota debito per strumenti derivati		(1.429)	-	(1.429)
Totale passività finanziarie non correnti	23, 28	(27.653)	(9.679)	(17.974)
POSIZIONE FINANZIARIA NON CORRENTE NETTA		(13.372)	(3.121)	(10.251)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA		(42.015)	(34.863)	(7.152)

Per i commenti sulle singole voci si rimanda alle relative note sopra indicate.

33. Partecipazioni a controllo congiunto (*Joint-venture*)

Si riporta qui di seguito l'informativa richiesta dal Principio Contabile Internazionale IAS 31 "Partecipazioni in *joint-venture*". Al 31 dicembre 2007, il Gruppo Alerion, tramite la controllata AER, detiene le seguenti partecipazioni in *joint-venture*: Monte Petراس S.r.l. ed Ecoenergia Campania S.r.l..

Monte Petراس S.r.l.

In data 20 aprile 2007 è stata costituita Monte Petراس S.r.l., *joint-venture* finalizzata all'acquisto della partecipazione in Wind Power Sud S.r.l., società titolare dei diritti 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 relativi alla suddetta *joint-venture* e rilevati nel bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 31 dicembre 2007 secondo il metodo del consolidamento proporzionale:

Monte Petراس S.r.l. (Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006
Attività non correnti	18.822	-
Attività correnti	71	-
Totale attività relative a <i>joint-venture</i>	18.893	-
Patrimonio netto	(2.124)	-
Passività non correnti	-	-
Passività correnti	(16.769)	-
Totale passività e patrimonio netto relativi a <i>joint-venture</i>	(18.893)	-

(Euro/000)	2007	2006
Ricavi	-	-
Costi	(382)	-
Risultato netto derivante da <i>joint-venture</i>	(382)	-

Ecoenergia Campania S.r.l.

In data 20 luglio 2007, AER ha acquisito il 50% di Ecoenergia Campania S.r.l., società titolare dei diritti per la costruzione e gestione di un parco eolico a Lacedonia, in provincia di Avellino. Il parco eolico, che ha già ottenuto tutte le necessarie autorizzazioni, ha una potenza installabile di 15 MW; la produzione a regime si attesterà a circa 33 GWh/anno.

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 31 dicembre 2007 secondo il metodo del consolidamento proporzionale:

Ecoenergia Campania S.r.l. (Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006
Attività non correnti	3.597	-
Attività correnti	390	-
Totale attività relative a <i>joint-venture</i>	3.987	-
Patrimonio netto	(1.977)	-
Passività non correnti	(1.621)	-
Passività correnti	(388)	-
Totale passività e patrimonio netto relativi a <i>joint-venture</i>	(3.987)	-

(Euro/000)	2007	2006
Ricavi	-	-
Costi	(14)	-
Risultato netto derivante da <i>joint-venture</i>	(14)	-

CONTO ECONOMICO

34. Ricavi operativi

Ammontano a 4.467 Euro/000 (252 Euro/000 al 31 dicembre 2006) e si riferiscono a ricavi conseguiti a fronte della vendita di energia elettrica (1.974 Euro/000) e di Certificati Verdi (2.493 Euro/000) rilevati, rispettivamente, in capo alla società Eolo S.r.l., per complessivi 2.009 Euro/000 ed alla società Wind Power Sud S.r.l. per complessivi 2.458 Euro/000. Di quest'ultima si considerano i ricavi relativi alla quota di partecipazione (50%) e realizzati nell'intervallo di tempo intercorrente tra la data di acquisizione (5 settembre 2007) ed il 31 dicembre 2007.

35. Proventi netti su partecipazioni

Ammontano a 30.189 Euro/000 (negativi per 5.419 Euro/000 al 31 dicembre 2006) e sono composti da:

(Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
Dividendi e proventi finanziari verso soc. collegate e partecipate	(152)	(25)	(127)
Risultati da realizzo	28.967	160	28.806
Risultati di collegate valutate al patrimonio netto	1.374	(5.554)	6.929
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	-
Proventi netti su partecipazioni	30.189	(5.419)	35.608

I **Risultati da realizzo** includono le plusvalenze realizzate su:

- ▶ la cessione di n. 40 milioni di azioni Reno de Medici S.p.A. pari a 9.527 Euro/000;
- ▶ la cessione dell'intera partecipazione detenuta in EnerTAD S.p.A. (n. 16.159.920 azioni) pari a 18.547 Euro/000. In questa voce si rileva anche il corrispettivo incassato da Alerion Industries S.p.A. nel 2006 a fronte della cessione ad ERG dell'opzione di acquisto ("call") sulle suddette azioni, pari a 11.376 Euro/000. Nello scorso esercizio tale valore era evidenziato tra le passività nella voce "Strumenti derivati", in quanto correlato all'esercizio (o mancato esercizio) della "call" in scadenza il 16 dicembre 2007, e, pertanto, di competenza del presente esercizio;
- ▶ la cessione del 90% della controllata REAM S.G.R. pari a 725 Euro/000.

I **Risultati di collegate valutate al patrimonio netto** includono i risultati conseguiti nell'esercizio da Reno de Medici S.p.A. (72 Euro/000) e Realty Vailog (già RDM Realty S.p.A.) (1.302. Euro/000).

36. Proventi netti su attività immobiliare

Ammontano a 1.299 Euro/000 (718 Euro/000 al 31 dicembre 2006) e si riferiscono ad affitti attivi ed a spese condominiali riaddebitate agli affittuari per 579 Euro/000, nonché a risultati da realizzo di immobili a magazzino per 720 Euro/000. Nel corso dell'esercizio, infatti, la controllata Alerion Real Estate S.p.A. in liquidazione ha ceduto due porzioni immobiliari site in Roma via Bosi 11 per 390 Euro/000 e in via Bosi 7/b per 330 Euro/000. Essendo gli immobili iscritti al valore di realizzo, la società non ha realizzato alcun margine.

Con riferimento alla porzione dell'immobile di via Durini 18, concesso in locazione alla collegata Realty Vailog si rimanda alla nota "48. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2007" per i termini e le condizioni relativi ai rapporti con parti correlate.

37. Ricavi su attività di consulenza

Ammontano a 50 Euro/000, a fronte di 1.315 Euro/000 dell'esercizio 2006, e si riferiscono a prestazioni amministrative fornite alla collegata Realty Vailog.

Per i termini e le condizioni relativi ai rapporti con parti correlate si rimanda alla nota "48. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2007".

38. Altri ricavi e altri ricavi non ricorrenti

Ammontano complessivamente a 15.295 Euro/000 (848 Euro/000 al 31 dicembre 2006) e si riferiscono principalmente:

- ▶ per 1.758 Euro/000 alla quota di competenza dell'esercizio del corrispettivo ricevuto nel 2006 da ERG in relazione alle garanzie prestate da Alerion, nell'ambito dell'Operazione EnerTAD, per complessivi 3.500 Euro/000 (si veda la nota "52. Impegni e garanzie concessi a terzi");
- ▶ per 13.000 Euro/000 all'importo riconosciuto a titolo transattivo da ERG conseguente all'accordo raggiunto in data 28 dicembre 2007 in relazione alla controversia insorta tra le parti a seguito della non avvenuta compravendita dei campi eolici, il cui impegno all'acquisto era previsto dall'accordo stipulato in data 27 luglio 2006 (si rinvia a quanto riportato nella nota "2. della Relazione degli Amministratori"). Quest'ultima voce è stata indicata tra gli altri ricavi non ricorrenti.

39. Costi del personale

Ammontano a 4.518 Euro/000 (3.247 Euro/000 al 31 dicembre 2006). Si segnala che la voce è esposta al netto dei costi relativi al personale distaccato presso la collegata Realty Vailog S.p.A., pari complessivamente a 412 Euro/000. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota "48. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2007".

(Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
- Salari e stipendi	1.444	863	581
- Oneri sociali	465	294	171
- Trattamento di fine rapporto	82	55	27
- Altri costi del personale	45	29	16
- Compensi amministratori	1.425	1.177	248
- Costo delle operazioni di pagamento basate sulle azioni	1.057	829	228
Totale costi del personale	4.518	3.247	1.271

La voce "costo delle operazioni di pagamento basate su azioni" si riferisce alla quota di competenza dell'esercizio del compenso monetario, parametrato in funzione dell'apprezzamento del corso del titolo Alerion rispetto al prezzo di esercizio e senza l'effettiva assegnazione di azioni, delle phantom stock options spettanti ai dipendenti ed agli amministratori, di cui alla delibera dell'Assemblea del 14 novembre 2007, così come previsto dal Principio Contabile Internazionale IFRS 2 "Pagamenti basati su azioni".

40. Altri costi operativi

Ammontano a 6.950 Euro/000 (4.059 al 31 dicembre 2007). Di seguito il dettaglio:

(Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
Per servizi:			
- Costi di gestione	1.076	191	885
- Compensi Collegio Sindacale	216	154	62
- Compensi a consulenti e collaboratori	2.584	1.759	825
- Costo delle operazioni di pagamento basata sulle azioni	912	389	523
- Spese gestione societaria - formalità societarie - bilanci	326	263	63
- Manutenzione uffici, utenze ed altre spese	382	230	152
- Altre	707	793	(86)
Totale costi per servizi	6.203	3.779	2.424
Per godimento beni di terzi	266	121	145
Oneri diversi di gestione:			
- ICI	30	41	(11)
- Altre imposte indeducibili	4	-	4
- Altri oneri	447	118	329
Totale oneri diversi di gestione	481	159	322
Totale altri costi operativi	6.950	4.059	2.891

I costi di gestione si riferiscono principalmente a costi attinenti la produzione di energia per 958 Euro/000 (di cui locazione passiva terreni per 422 Euro/000 e canoni di manutenzione per 165 Euro/000).

La voce "Compensi a consulenti e collaboratori" include costi di natura legale non ricorrente correlati alla cessione della partecipazione EnerTAD ed all'accordo transattivo con ERG per 633 Euro/000.

La voce "costo delle operazioni di pagamento basate su azioni" si riferisce alla quota di competenza dell'esercizio del compenso monetario, parametrato in funzione dell'apprezzamento del corso del titolo Alerion rispetto al prezzo di esercizio e senza l'effettiva assegnazione di azioni, delle phantom stock options spettanti a collaboratori, di cui alla delibera dell'Assemblea del 14 novembre 2007, così come previsto dal Principio Contabile Internazionale IFRS 2 "Pagamenti basati su azioni".

41. Accantonamenti per rischi

Ammontano a 2.857 Euro/000 (1.369 Euro/000 al 31 dicembre 2006) e si riferiscono:

- ▶ per 1.500 Euro/000 all'accantonamento effettuato in relazione al rischio di credito verso TADFin S.p.A.;
- ▶ per 72 Euro/000 all'accantonamento a fondo rischi per controversie legali;
- ▶ per 153 Euro/000 all'accantonamento a fondo imposte e contenzioso fiscale;
- ▶ per 300 Euro/000 all'accantonamento a fondo rischi a fronte di una possibile perdita sul mandato di collocamento sottoscritto tra IBI ed Engineering S.p.A. ed avente ad oggetto la partecipazione detenuta da quest'ultima in Sviluppo del Mediterraneo S.p.A., in considerazione delle attuali prospettive riguardo al prezzo di collocamento delle azioni di Sviluppo del Mediterraneo S.p.A.;
- ▶ per 360 Euro/000 all'accantonamento a fondo vertenze personale;
- ▶ per 472 Euro/000 all'accantonamento a fondo svalutazione crediti.

42. Variazione delle rimanenze

Ammonta a 720 Euro/000 (235 Euro/000 al 31 dicembre 2006) e si riferisce alla cessione delle porzioni immobiliari site in Roma in via Bosi n.11 e n.7 avvenute nel corso dell'esercizio, a valori già allineati a quelli di vendita.

43. Ammortamenti e svalutazioni

Ammontano a 5.759 Euro/000 (230 Euro/000 al 31 dicembre 2006) e si riferiscono a:

- ▶ ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali per 434 Euro/000 e delle immobilizzazioni materiali per 1.348 Euro/000. In particolare si segnala che 854 Euro/000 si riferiscono agli ammortamenti delle attività rilevate a seguito dell'aggregazione aziendale derivante dall'acquisizione di Wind Power Sud S.r.l. , per il periodo che va dal 5 settembre 2007 al 31 dicembre 2007;
- ▶ svalutazioni e rettifiche per 3.977 Euro/000 prevalentemente relative alla svalutazione dell'intero avviamento di IBI S.p.A. (3.794 Euro/000) riferito al maggior prezzo pagato da Alerion a fronte del conferimento di IBI S.p.A., con riferimento alla sua attività di consulenza. Tale svalutazione deriva dal cambiamento del piano strategico di IBI S.p.A., che prevede nei prossimi anni la focalizzazione delle proprie attività a servizio delle società del Gruppo e la conseguente riduzione dell'attività di consulenza svolta nei confronti di terzi.

44. Proventi (oneri) finanziari

Sono negativi per 1.224 Euro/000 (negativi per 138 Euro/000 al 31 dicembre 2006) e sono composti come segue:

(Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
Proventi finanziari:			
- interessi da banche	166	160	6
- proventi su titoli	102	211	(109)
- proventi finanziari su crediti verso terzi	408	231	177
	676	602	74
Oneri finanziari:			
- interessi e oneri bancari a breve termine	(752)	(107)	(645)
- interessi verso obbligazionisti	(244)	(250)	6
- interessi su altri debiti	(904)	(282)	(622)
- altri oneri finanziari	-	(101)	101
	(1.900)	(740)	(1.160)
Totale proventi ed oneri finanziari	(1.224)	(138)	(1.086)

I proventi finanziari si riferiscono ad interessi attivi di conto corrente (166 Euro/000), a proventi su investimenti in PCT (102 Euro/000), a interessi su crediti finanziari verso terzi (408 Euro/000) .

Gli interessi e oneri bancari a breve termine si riferiscono a interessi maturati sull'utilizzo di linee di credito bancarie e sul mutuo sottoscritto dalla controllata Eolo S.r.l..

Gli interessi verso obbligazionisti si riferiscono al prestito obbligazionario di residui 4.800 Euro/000 in scadenza nel febbraio 2010.

La voce "interessi su altri debiti" include principalmente gli interessi passivi su i) il contratto di leasing relativo all'immobile di Milano – Via Durini, condotto in locazione da Durini 18 S.r.l. (165 Euro/000), ii) il finanziamento bridge di Monte Petrasì S.r.l. (350 Euro/000), iii) il finanziamento Project Financing di WPS (256 Euro/000), iv) finanziamenti concessi da soci terzi (92 Euro/000).

45. Imposte

Ammontano a 9.484 Euro/000 rispetto a 1.571 Euro/000 del 31 dicembre 2006. I principali componenti delle imposte sul reddito per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2007 e 2006 sono:

(Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006
Conto economico consolidato		
Imposte correnti	10.285	787
Relative all'insorgenza e al riversamento di differenze temporanee	(801)	784
Imposte sul reddito nel conto economico consolidato	9.484	1.571
Variazioni nel patrimonio netto consolidato		
<i>Imposte differite relative ad elementi imputati direttamente a Patrimonio Netto</i>		
Rivalutazioni attività finanziarie disponibili per la vendita	-	(4.660)
Imposte sul reddito riportate nel patrimonio netto	-	(4.660)

Imposte differite e imposte anticipate

La composizione delle imposte differite e anticipate al 31 dicembre 2007 e 2006 è la seguente:

(Euro/000)	Stato patrimoniale consolidato			Conto economico consolidato	Patrimonio netto
	31.12.2007	31.12.2006	Delta	31.12.2007	31.12.2007
Imposte differite					
Attualizzazione Trattamento fine rapporto	(18)	(17)	(1)	(1)	0
Rivalutazione di attività finanziarie disponibili per la vendita	0	(5.660)	5.660	0	5.660
Leasing finanziario	(3.325)	(3.324)	(1)	(1)	0
Rivalutazione immobili	(2.160)	(2.669)	509	(1)	510
Aggregazione aziendale della EOLO	(1.502)	(1.796)	294	57	237
Aggregazione aziendale della WPS	(7.553)	0	(7.553)	85	(7.638)
Strumenti Derivati	332	0	332	14	318
	(14.226)	(13.466)	(760)	153	(913)
Imposte anticipate					
Imposte differite su differenze temporanee per iscrizioni di fondi rischi	513	431	82	266	(184)
Rettifiche di consolidato ai fini dell'adeguamento del bilancio WPS ai principi IFRS utilizzati dal Gruppo	193	0	193	193	0
Imposte differite su differenze temporanee rilevate sulle scritture intercompany	188	0	188	188	0
Perdite disponibili per la compensazione con utili futuri tassabili	0	0	0	0	0
Altre differenze temporanee deducibili su storno capitalizzazione costi impianto e ampliamento	20	19	1	1	0
	914	450	464		
Ricavo/(costo) per imposte differite				648	(184)

Si segnala che l'effetto derivante dall'adeguamento delle aliquote fiscali dal 37,25% al 31,4% ammonta a 658 Euro/000 a conto economico e 737 Euro/000 a patrimonio netto.

Imposte differite

Le imposte differite sono rilevate principalmente su beni immobili condotti in leasing ai sensi dello IAS 17, e sull'iscrizione di attività immateriali a seguito delle aggregazioni aziendali di Eolo S.r.l. e Wind Power Sud S.r.l..

La differenza rispetto al 2006 pari a 760 Euro/000 è stata recepita, quanto a 913 Euro/000 direttamente a Patrimonio Netto e 153 Euro/000 a Conto Economico.

Imposte anticipate

Le imposte differite su differenze temporanee per iscrizioni di fondi rischi sono connesse all'iscrizione di fondi rischi in Alerion Industries e Alerion Real Estate.

Imposte correnti

Si riporta qui di seguito il prospetto relativo alla riconciliazione tra onere fiscale teorico ed effettivo:

(Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006
Risultato prima delle imposte	28.936	(12.010)
Onere fiscale teorico (33%)	9.577	(3.963)
Differenze permanenti indeducibili	703	1.860
Utilizzo perdite fiscali pregresse	(1.515)	(132)
Altre variazioni temporanee	(363)	3.164
Effetto IRAP	1.883	642
Imposte sul reddito riportate nel conto economico consolidato	10.285	1.571
Aliquota fiscale effettiva sul reddito	36%	(13%)

46. Risultato per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile netto del periodo attribuibile agli azionisti della capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante l'anno. L'utile per azione diluito è calcolato dividendo l'utile netto attribuibile agli azionisti per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante l'anno, tenendo conto degli effetti diluitivi delle stock options assegnate.

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

(Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006
Risultato netto attribuibile agli azionisti ordinari dalla gestione delle attività in funzionamento	19.788	(13.135)
Risultato netto attribuibile agli azionisti dalla gestione delle attività destinate ad essere cedute	(336)	(446)
Risultato di competenza di Azionisti terzi	161	232
Utile (perdita) netti attribuibili agli azionisti della capogruppo	19.613	(13.349)

(Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006
Totale azioni in circolazione	400.112.675	400.112.675
Warrant a servizio piano di incentivazione	21.000.000	21.000.000
Totale azioni <i>fully diluted</i>	421.112.675	421.112.675

(Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006
Risultato per azione	0,0490	(0,0334)
Risultato per azione diluito	0,0466	(0,0317)
Risultato per azione derivante dalle attività destinate ad essere cedute	(0,0008)	(0,0011)
Risultato per azione diluito derivante dalle attività destinate ad essere cedute	(0,0008)	(0,0011)

47. Relazione sull'andamento dei settori di attività

Lo schema primario di informativa prescelto dal Gruppo Alerion è per settori di attività.

L'aggregazione di prodotti e servizi è effettuata sulla base dei rischi-rendimenti analoghi del settore di attività considerato. I principi contabili con cui i dati di settore sono esposti nelle note sono uguali a quelli adottati nella predisposizione del bilancio consolidato dell'esercizio precedente.

In applicazione dello IAS 14, di seguito vengono riportati gli schemi relativi all'informativa di settore. Poiché il Gruppo opera sostanzialmente esclusivamente in Italia, si è data indicazione solo della ripartizione per settori di attività, individuati come: i) business "Holding e Investimento", ii) "Energie Rinnovabili", iii) "Immobiliare", iv) "Consulenza".

(Euro/000)	Attività in funzionamento										Attività destinate ad essere cedute		Consolidato	
	Holding / Investimento		Energie da Fonti Rinnovabili		Consulenze		Immobiliare		Indivisi		Holding / Investimento		dic 07	dic 06
	dic 07	dic 06	dic 07	dic 06	dic 07	dic 06	dic 07	dic 06	dic 07	dic 06	dic 07	dic 06		
ATTIVITÀ NON CORRENTI	57.421	70.679	165.743	53.308	859	4.772	21.745	21.660	914	450	-	-	246.682	150.869
ATTIVITÀ CORRENTI	29.472	69.694	11.326	2.360	13	2.265	715	1.897	19.779	3.171	-	-	61.306	79.387
Attività non correnti destinate ad essere cedute	5.352	-	1.011	-	-	-	-	-	-	-	6.363	1.274	6.363	1.274
TOTALE ATTIVITÀ	92.245	140.372	178.080	55.668	872	7.037	22.461	23.557	20.692	3.621	6.363	1.274	314.350	231.531
PASSIVITÀ NON CORRENTI	5.341	8.279	40.852	7.258	669	425	6.893	8.192	6.833	8.120	-	-	60.588	32.275
PASSIVITÀ CORRENTI	6.565	29.941	75.575	16.235	290	429	1.544	1.436	11.715	2.396	-	-	95.689	50.437
Passività direttamente associabili alle attività non correnti destinate ad essere cedute	-	-	4	-	-	-	-	-	-	-	4	72	4	72
TOTALE PASSIVITÀ	11.906	38.220	116.431	23.493	959	854	8.437	9.628	18.548	10.516	4	72	156.281	82.784

(Euro/000)	Attività in funzionamento										Consolidato	
	Holding / Investimento		Energie da Fonti Rinnovabili		Immobiliare		Consulenze		Totale		dic 07	dic 06
	dic 07	dic 06	dic 07	dic 06	dic 07	dic 06	dic 07	dic 06	dic 07	dic 06		
Ricavi da terzi	43.428	783	5.112	290	600	769	66	1.426	49.206	3.269	49.206	3.269
Risultati di collegate valutate a patrimonio netto	1.374	(5.554)	-	-	-	-	-	-	1.374	(5.554)	1.374	(5.554)
Ricavi Inter-segmento	582	245	-	-	484	495	281	600	1.347	1.340	1.347	1.340
Ricavi per settore	45.384	(4.525)	5.112	290	1.084	1.264	347	2.026	51.927	(945)	51.927	(945)
Risultato operativo	35.819	(11.354)	(77)	(384)	(96)	35	(5.150)	277	30.496	(11.426)	30.496	(11.426)
Proventi ed oneri finanziari											(1.224)	(138)
Risultato ante imposte											29.272	(11.564)
Imposte dell'esercizio											(9.484)	(1.571)
Risultato netto derivante dalle attività destinate ad essere cedute											(336)	(446)
Risultato netto											19.452	(13.581)
Utile (perdita) di pertinenza di terzi											(161)	(232)
Risultato netto di Gruppo											19.613	(13.349)

CGU Holding e Investimento:

Al 31 dicembre 2007 i **Ricavi** del business "Holding e Investimento" sono stati positivi per 45.384 Euro/000, registrando un aumento di 49.909 Euro/000 rispetto all'esercizio precedente. Il **Risultato operativo** della CGU è parallelamente passato da (11.354) Euro/000 del 31 dicembre 2006 a 35.819 Euro/000 del 31 dicembre 2007. Entrambe le variazioni sono sostanzialmente riconducibili i) alla rilevazione di plusvalenze da cessione partecipazioni per 28.074 Euro/000, ii) ai risultati conseguiti dalle società collegate, valutate col metodo del patrimonio netto, positivi per 1.374 Euro/000, iii) al corrispettivo dell'accordo transattivo raggiunto con ERG per 13.000 Euro/000, iv) alla quota di competenza dell'esercizio 2007 del corrispettivo ricevuto da ERG, pari a complessivi 3.500 Euro/000, in relazione alle garanzie prestate da Alerion sulle operazioni di cessione effettuate da EnerTAD nel corso del 2006 per 1.748 Euro/000.

CGU Energie Rinnovabili:

Al 31 dicembre 2007 i **Ricavi** del business "Energie Rinnovabili", pari a 5.112 Euro/000, riflettono i risultati realizzati da Eolo (per l'intero esercizio) e WPS (per il periodo intercorrente tra la data della sua acquisizione, 5 settembre 2007, e il 31 dicembre 2007) a fronte della vendita di energia e di certificati verdi.

Il risultato operativo, negativo per 77 Euro/000, recepisce, oltre ai costi di Eolo e WPS, anche i costi relativi a tutte le società consolidate titolari di progetti eolici, non ancora operative.

La significatività del settore si rileva dall'entità degli investimenti sino ad oggi effettuati pari complessivamente a 165.743 Euro/000 (di cui 150.526 Euro/000 per concessioni, costi di sviluppo e immobilizzi materiali, 3.351 Euro/000 per acconti su partecipazioni).

CGU Immobiliare:

La CGU "Immobiliare" presenta **Ricavi** pari a 1.084 Euro/000, relativi essenzialmente a proventi derivanti da affitti e spese condominiali riaddebitate. Non si sono realizzati margini sulla cessione di due porzioni immobiliari, il cui valore contabile era stato allineato, nel precedente esercizio, al valore di vendita.

CGU Consulenza:

Nel 2007 i **Ricavi netti** del business "Consulenza" sono stati pari a 347 Euro/000, in diminuzione

rispetto al valore del 31 dicembre 2006 pari a 2.026 Euro/000.

Il **Risultato operativo** al 31 dicembre 2007 è risultato negativo per 5.150 Euro/000 a seguito della svalutazione dell'avviamento, pari a 3.794 Euro/000, riferito al maggior prezzo pagato da Alerion a fronte del conferimento di IBI S.p.A., con riferimento alla sua attività di consulenza. Tale svalutazione si è resa necessaria a seguito del cambiamento del piano strategico di IBI S.p.A., che prevede nei prossimi anni la focalizzazione delle proprie attività a servizio delle società del Gruppo e la conseguente riduzione dell'attività di consulenza svolta nei confronti di terzi.

48. Dettaglio dei rapporti con parti correlate e infragruppo al 31 dicembre 2007

In ottemperanza alle comunicazioni Consob del 20 febbraio 1997, del 27 febbraio 1998, del 30 settembre 1998, 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.

Nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 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 31 dicembre 2007 e di costi e ricavi sostenuti/conseguiti dalle società del Gruppo con parti correlate e dalla Capogruppo con le società controllate:

(Euro/000)	Ricavi	Costi	Crediti	Debiti	Costi Capitalizzati
Partecipazioni in joint venture:					
Ecoenergia Campania S.r.l.	16	-	1.621	-	-
Monte Petrasi S.r.l.	-	-	1.560	-	-
Totale partecipazioni in joint venture	16	-	3.181	-	-
Partecipazioni Collegate:					
Reno de Medici S.p.A.	-	-	-	-	-
Realty Vailog S.p.A.	534	-	425	-	-
RCR Cristalleria Italiana S.p.A.	2	-	2.502	-	-
Mirant Italia S.r.l.	-	175	-	4.107	-
Totale partecipazioni collegate	535	175	2.926	4.107	-
Parti Correlate:					
ing. G. Garofano	-	-	-	-	200
dr. L. Garofano	-	-	-	-	110
Totale parti correlate	-	-	-	-	310

(Euro/000)	Ricavi	Costi	Crediti	Debiti	Costi Capitalizzati
Società del Gruppo Alerion					
Alerion Real Estate S.p.A.	45	65	45	1.574	-
IBI S.p.A.	61	544	61	3.028	-
Durini 18 S.r.l.	2	48	2	389	-
Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.	3.184	-	69.152	850	-
Alcamo Wind S.r.l.	16	-	16	-	-
Callari S.r.l.	33	-	33	214	-
Castel di Lucio Wind S.r.l.	17	-	17	-	-
Eolo S.r.l.	42	-	306	-	-
Minerva S.r.l.	21	-	21	236	-
Monte Raitiello S.r.l.	13	-	13	15	-
Ordonia Energia S.r.l.	29	-	29	-	-
Ostro S.r.l.	13	-	13	-	-
Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l.	16	-	16	33	-
Si.Cogen S.r.l.	13	-	13	7	-
Solaria Real Estate S.r.l.	11	-	11	-	-
Zefiro S.r.l.	12	-	12	9	-
Mineo Wind S.r.l.	11	-	-	-	-
Parco Eolico Mineo S.r.l.	17	-	-	-	-
Totale società del Gruppo	3.556	657	69.761	6.357	-

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

(Euro/000)	società collegate			joint-venture		totale
	Realty Vailog S.p.A.	RCR Cristalleria S.p.A.	Mirant Italia S.p.A.	Ecoenergia Campania S.r.l.	Monte Petراسi S.r.l.	
crediti commerciali e altri verso imprese collegate	425	-	-	-	-	425
<i>totale crediti commerciali e altri crediti correnti</i>	12.094	-	-	-	-	12.094
incidenza	3,5%	-	-	-	-	3,5%
crediti finanziari non correnti verso imprese collegate e joint-venture	-	2.502	-	1.621	1.560	5.683
<i>totale crediti finanziari non correnti</i>	-	14.281	-	14.281	14.281	14.281
incidenza	-	17,5%	-	11,4%	10,9%	39,8%
debiti finanziari correnti verso imprese collegate	-	-	4.107	-	-	4.107
<i>totale passività finanziarie correnti</i>	-	-	72.761	-	-	72.761
incidenza	-	-	5,6%	-	-	5,6%
ricavi verso parti correlate per affitti e consulenze	121	-	-	-	-	121
<i>totale ricavi per affitti e consulenze</i>	1.349	-	-	-	-	1.349
incidenza	9,0%	-	-	-	-	9,0%

Si segnala che la suddetta tabella non include gli effetti derivanti dal riaddebito dei costi per il personale distaccato alla collegata Realty, in quanto portati a diretta riduzione dei costi per il personale.

49. Compensi corrisposti agli organi di amministrazione e controllo ed ai direttori generali

In relazione a quanto disposto dall'articolo 78 del regolamento Consob n. 11971/99 si riportano di seguito le informazioni relative ai compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e controllo da Alerion e dalle controllate.

Cognome e nome	Descrizione carica		Compensi			
	Carica ricoperta	Durata della carica	Emolumenti per la carica maturati	Benefici non monetari	Bonus ed altri incentivi	Altri compensi
Colleoni Gastone	Presidente	01/01/07-31/12/07	150.000	-	-	-
Gotti Tedeschi Ettore	Vice Presidente	01/01/07-31/12/07	130.000	-	-	-
Garofano Giuseppe	Vice Presidente	01/01/07-31/12/07	250.411	336	-	200.000
Antonello Giulio	Amministratore delegato	01/01/07-31/12/07	122.775	-	-	195.000
Bonferroni Franco	Consigliere	01/01/07-31/12/07	7.000	-	-	-
Bonomi Ignazio Deleuse	Consigliere	01/01/07-31/12/07	7.000	-	-	3.500
Canova Michelangelo	Consigliere	01/01/07-31/12/07	14.000	-	-	3.500
Crosti Alessandro	Consigliere	01/01/07-31/12/07	7.000	-	-	5.000
Fiorentino Valerio	Consigliere	01/01/07-31/12/07	7.000	-	-	168.007
Marino Antonio	Consigliere	01/01/07-31/12/07	14.000	-	-	-
Novarese Andrea	Consigliere	01/01/07-31/12/07	7.000	-	-	-
Rossini Emanuele	Consigliere	01/01/07-31/12/07	7.000	-	-	10.000
Siano Dante	Consigliere	01/01/07-31/12/07	7.000	-	-	-
Tamburini Matteo	Consigliere	01/01/07-31/12/07	7.000	-	-	-
Visentin Graziano	Consigliere	01/01/07-31/12/07	7.000	-	-	-
Francavilla Stefano	Direttore Generale	dal 22/02/2007	106.449	-	-	40.000
			850.635	336	-	625.007

Cognome e nome	Descrizione carica		Compensi			
	Carica ricoperta	Durata della carica	Emolumenti per la carica maturati	Benefici non monetari	Bonus ed altri incentivi	Altri compensi
Bonamigo Mario	Presidente del Collegio Sindacale	01/01/07-31/12/07	42.284	-	-	-
Doveri Luciano	Sindaco Effettivo	01/01/07-31/12/07	34.725	-	-	-
Mandirola Pietro	Sindaco Effettivo	01/01/07-31/12/07	32.277	-	-	-

50. Piano di incentivazione di amministratori, dipendenti e collaboratori del gruppo

In data 14 novembre 2007, l'assemblea degli azionisti di Alerion Industries S.p.A. ha approvato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 114-bis del T.U.F. il Piano di Incentivazione relativo al triennio 2007-2009 con l'attribuzione di opzioni virtuali ("*Phantom Stock Option*") riservato al *Top Management* della Società e delle sue controllate, nonché il relativo regolamento.

Pagamenti su azioni regolati per Cassa

Il Piano prevede l'assegnazione gratuita ai beneficiari di *Phantom Stock Option* non trasferibili ed esercitabili, subordinatamente al raggiungimento di determinati obiettivi, nel corso degli esercizi 2008, 2009 e 2010.

Ciascuna *Phantom Stock Option* dà diritto a ricevere, nei termini e alle condizioni previste dal Regolamento, un ammontare lordo pari alla differenza tra il valore di mercato del titolo Alerion - in un determinato periodo precedente all'esercizio (il "*Prezzo di Mercato*") - e un prezzo predetermi-

nato, nel suddetto caso pari a Euro 0,51 (il "Prezzo di Esercizio"), ottenuto dalla media aritmetica del valore di mercato del titolo Alerion nei 30 giorni precedenti il 21 febbraio 2007 (data in cui il Piano è stato elaborato dal Comitato per la Remunerazione ed i Piani di Stock Options e dal Comitato Esecutivo).

Il numero di Phantom Stock Option assegnate a ciascun beneficiario è stato determinato in considerazione dell'effettiva capacità di incidere sullo sviluppo dell'attività, sulla base dell'esperienza e competenza, avuto anche riguardo della funzione ricoperta e delle correlate esigenze di fidelizzazione.

La maturazione è soggetta a particolari condizioni che riguardano la permanenza nel piano alla fine di ogni periodo per il quale è prevista la possibilità di esercitare una parte di stock options. Le opzioni assegnate infatti si considerano effettivamente maturate, e quindi esercitabili, alle date e per le percentuali di seguito specificate:

- ▶ il 25% alla data del 31 marzo 2008;
- ▶ il 25% alla data del 31 marzo 2009;
- ▶ il 50% alla data del 31 marzo 2010.

Ogni opzione dà diritto al pagamento del differenziale tra il valore del sottostante al momento dell'esercizio ed il valore di *strike* fissato inizialmente come media aritmetica del valore di mercato del titolo Alerion Industries S.p.A. nei 30 giorni precedenti il 21 febbraio 2007. Il piano prevede l'assegnazione di 20.500.000 *phantom stock options* per le quali è stato individuato uno *strike* pari a 0,51 Euro e di 1.500.000 *phantom stock options* per le quali è stato individuato uno *strike* pari a 0,48 Euro, per un totale di 22.000.000 *phantom stock options* assegnate a titolo gratuito. Il piano prevede che lo *stock price* (il valore di mercato delle azioni alla data di esercizio) sia calcolato come media aritmetica dei prezzi delle azioni nel periodo che va dal 1° gennaio al 31 marzo per ogni anno di esercizio.

Criteri di Performance delle *Phantom stock options*

La maturazione delle *Phantom Stock Option* è condizionata al raggiungimento di un patrimonio netto consolidato di Alerion pari ad almeno 160 Euro/milioni al 31 dicembre 2007, 170 Euro/milioni al 31 dicembre 2008 e 180 Euro/milioni al 31 dicembre 2009.

Detti valori saranno adeguati per tener conto degli effetti derivanti da eventuali fusioni, scissioni, aumenti di capitale ed erogazione di dividendi.

Inoltre, ai fini della maturazione delle *Phantom Stock Option* dell'ultima tranche dovranno essere stati installati al 31 dicembre 2009, almeno 180 MW di capacità elettrica da fonte eolica e fotovoltaica.

Basi tecniche finanziarie ed economiche

I parametri economici e finanziari presi in considerazione per la valutazione sono stati scelti sulla base di rilevazioni di mercato da *data provider* ufficiali e concordati con la Società. In particolare, come *risk free* è stato utilizzato il tasso rilevato alla data di assegnazione delle opzioni ottenuto come interpolazione fra i due *tassi swap* rispettivamente relativi all'anno intero di durata del piano ed all'anno successivo (tasso a tre mesi per l'esercizio delle *phantom stock options* al 2008; interpolazione tra i tassi a uno e due anni per l'esercizio al 2009; interpolazione tra i tassi a due e tre anni per l'esercizio al 2010). La volatilità è stata stimata sulla base di tutte le osservazioni storiche giornaliere disponibili alla data di assegnazione, con esclusione del primo mese di quotazione sul mercato del titolo, mentre il *dividend yield* è stato scelto sulla base della intensità annuale di dividendo attesa, che intende distribuire la Società, e come prezzo corrente dell'azione è stato considerato il prezzo ufficiale comunicato dalla Borsa.

Il valore unitario delle *phantom stock options* è stato calcolato in funzione del diritto di esercizio alle tre diverse date, stabilite dal regolamento e dal prezzo iniziale di riferimento prestabilito (*strike price*).

Gli input del modello sono i seguenti, determinati facendo riferimento alla data di assegnazione delle *phantom stock options* (21 febbraio 2007) suddivisi per ciascun *vesting period*:

Vesting period	Nr. Phantom stock Options Assegnate	Tasso no risk	Volatilità	SO	dividend yield	Strike Price	Valore equo per singola Stock Option	Valore equo Complessivo Stock Option
I° vest. 31/03/08	-	4,6788%	32,00%	0,71150	0,00%	0,51	0,2179	-
II° vest. 31/03/09	10.250.000	4,6525%	32,00%	0,71150	0,00%	0,51	0,2665	2.731.625
III° vest. 31/03/10	10.250.000	4,5243%	32,00%	0,71150	0,00%	0,51	0,3052	3.128.300
I° vest. 31/03/08	-	4,6788%	32,00%	0,71150	0,00%	0,48	0,2425	-
II° vest. 31/03/09	750.000	4,6525%	32,00%	0,71150	0,00%	0,48	0,2894	217.050
III° vest. 31/03/10	750.000	4,5243%	32,00%	0,71150	0,00%	0,48	0,3250	243.750
	22.000.000							6.320.725

Il Principio Contabile Internazionale IFRS2 richiede di accantonare, tra i costi operativi, la quota di competenza del valore di mercato, riferito alla data di assegnazione, delle opzioni assegnate al *top management*, utilizzando in contropartita la voce "debiti verso il personale". A tal fine, il valore di mercato delle *Phantom stock Options* è stato determinato in 0,2656 Euro per singola opzione, e quindi in complessivi 2.204 Euro/000 con riferimento ai 22 milioni di opzioni assegnate, calcolato in accordo con quanto previsto dall'IFRS 2. Si segnala che il costo totale del piano è stato ripartito proporzionalmente lungo la durata dello stesso in base ai diversi *vesting period*, ad eccezione del primo, per il quale si è tenuto conto dell'intenzione di tutti i beneficiari di non esercitare tale diritto entro il termine previsto.

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

Nominativo categoria	Qualifica	Data della delibera Assembleare	Descrizione Strumento	Numero strumenti assegnati da parte dell'organo competente	Data di assegnazione da parte del comitato per la Remunerazione	Prezzo di esercizio delle Phantom Stock Options (*)	Prezzo di mercato alla data di assegnazione (**)	Scadenza Phantom Stock Options
Garofano Giuseppe	Vice Presidente Alerion Industries	09-11-07	Phantom Stock Options	6.500.000	21-02-07	0,51	0,613	31-3-2010
Antonello Giulio	Amministratore Delegato Alerion Industries	09-11-07	Phantom Stock Options	5.000.000	21-02-07	0,51	0,613	31-3-2010
Faedo Luca	Amministratore Delegato Alerion Energie Rinnovabili	09-11-07	Phantom Stock Options	3.000.000 1.500.000	21-02-07	0,51 0,48	0,613	31-3-2010
Stefano Francavilla	Direttore Generale Alerion Industries	09-11-07	Phantom Stock Options	3.000.000	21-02-07	0,51	0,613	31-3-2010
Nr. 2 collaboratori		09-11-07	Phantom Stock Options	3.000.000	21-02-07	0,51	0,613	31-3-2010
				22.000.000				

Stock option

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

Tale piano consiste nell'assegnazione di n. 21.000.000 warrant gratuiti e non cedibili, che danno il diritto ai beneficiari di sottoscrivere altrettante azioni Alerion di nuova emissione, al prezzo di Euro 0,477 per singolo warrant (di cui Euro 0,37 di nominale ed Euro 0,107 a titolo di sovrapprezzo), pari alla media aritmetica dei prezzi del titolo Alerion Industries nell'ultimo mese precedente la data di assegnazione (13 settembre 2004).

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

L'aumento di capitale, emesso ai sensi dell'art. 2441, comma 6 c.c., a servizio del piano di incentivazione, è pari ad un massimo di nominali Euro 7.770.000 mediante emissione di massime nominali n. 21.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,37 ciascuna. Detto aumento è scindibile e pertanto le sottoscrizioni delle azioni di nuova emissione conseguenti all'esercizio dei warrant assegnati saranno valide ed efficaci anche in caso di mancata integrale sottoscrizione dell'aumento di capitale deliberato; pertanto, il capitale risulterà aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni raccolte al termine finale del 31 dicembre 2011.

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

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

(A)	(B)	Warrant detenuti all'inizio dell'esercizio			Warrant assegnati nel corso dell'esercizio			Warrant esercitati nel corso dell'esercizio			Warrant scaduti nello esercizio	Warrant detenuti alla fine dell'esercizio		
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)		(10)	(11)	(12)
Cognome e Nome	Carica ricoperta	Numero	Prezzo medio di esercizio (€)	Scadenza media (gg)	Numero	Prezzo medio di esercizio (€)	Scadenza media (gg)	Numero	Prezzo medio di esercizio (€)	Prezzo medio di mercato all'esercizio	Numero	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio (€)	Scadenza media (gg)
Colleoni Gastone	Presidente	2.800.000	0,477	1.279								2.800.000	0,477	1.279
Garofano Giuseppe	Vice Presidente	5.700.000	0,477	1.279								5.700.000	0,477	1.279
Antonello Giulio	Amm. Delegato	3.500.000	0,477	1.279								3.500.000	0,477	1.279
Florentino Valerio	Amministratore	3.500.000	0,477	1.279								3.500.000	0,477	1.279
Rossini Emanuele	Amministratore	3.500.000	0,477	1.279								3.500.000	0,477	1.279
Caporale Federico	(1)	1.000.000	0,477	1.279								1.000.000	0,477	1.279
Tabacci Simone	(1)	1.000.000	0,477	1.279								1.000.000	0,477	1.279
TOTALE		21.000.000	0,477	1.279	-			-			-	21.000.000	0,477	1.279

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

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

51. Controversie legali

Vertenze legali della capogruppo

E' stata emessa dal Tribunale di Roma la sentenza di primo grado, favorevole ad Alerion Industries, con cui sono state rigettate, in quanto infondate in fatto ed in diritto, e comunque non provate, tutte le domande proposte dal Fallimento della Unifly Express S.p.A. nel giudizio promosso, *inter alia*, contro Alerion Industries.

Si rammenta che il Fallimento Unifly Express S.p.A., nei primi anni '90, ha convenuto in giudizio la Pacchetti S.p.A., oggi Alerion Industries S.p.A, unitamente ad Air System S.r.l. ed Air Trading S.p.A., chiedendo la dichiarazione di nullità dei contratti intercorsi tra Unifly Express S.p.A. ed Air System S.r.l. e tra quest'ultima ed Air Trading S.p.A. aventi oggetto la cessione di diritti di acquisto, contro pagamento del prezzo, di aerei di Mc Donnell Douglas Corporation U.S.A., nonché invocando la responsabilità di Pacchetti S.p.A. per il presunto danno subito da Unifly Express S.p.A. per la asserita sottrazione di tali diritti e per la sua conseguente dichiarazione di fallimento.

Il Fallimento, inoltre, aveva chiesto la revoca dei suddetti contratti e dell'asserito atto estintivo di un debito di Unifly Express S.p.A di 27,2 US \$/milioni verso Pacchetti. Il Fallimento ha successivamente rinunciato alla domanda di nullità ed ha confermato la domanda di risarcimento di danni, quantificati in 43,6 Euro/milioni, e quella di revoca per 27,2 US \$/milioni.

Nel marzo 2006 il Fallimento ha proposto appello ed Alerion Industries si è costituita, nei termini di legge, chiedendone il rigetto.

La Corte d'Appello ha rinviato la causa per la discussione all'udienza collegiale del 18 novembre 2008.

Si precisa inoltre come la Corte d'Appello di Roma con sentenza passata in giudicato abbia rigettato l'appello presentato dalla curatela del Fallimento Unifly nel giudizio promosso nei confronti di McDonnell Douglas Corporation per il pagamento di 27,2 US \$/milioni di cui sopra. La vicenda interessava Alerion Industries perché la Pacchetti aveva rilasciato, prima del verificarsi del fallimento di Unifly, una manleva a McDonnell Douglas Corporation.

Alla luce di quanto sopra indicato, si ritiene che il rischio di passività a carico di Alerion Industries sia sostanzialmente privo di fondamento, tenuto conto degli accantonamenti presenti in bilancio.

~ ~ ~ ~ ~

Nel contenzioso sorto con Donna Olimpia Torlonia Weiller e Fintorlonia S.p.A. (oggi Palazzo Torlonia S.p.A.), è pendente solo la causa attiva con la quale Alerion ha chiesto in via principale che venga dichiarata la eccessiva onerosità della clausola della convenzione del 20 maggio 1994, che prevedeva il pagamento a favore di Palazzo Torlonia S.p.A della differenza tra il valore dell' ECU alla data del 31.03.1995 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 S.p.A. 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.

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.

~ ~ ~ ~ ~

In relazione al giudizio promosso nei confronti di Fincasa 44, ora Alerion, per il riconoscimento di provvigioni (1,1 Euro/milioni), per asserite presunte attività di mediazione relative alla cessione di un compendio immobiliare sito in Roma, in data 29 gennaio 2008 è stata effettuata una transazione in virtù della quale è stata riconosciuta alla controparte la somma di Euro 20.000 ad integrale soddisfo delle pretese avanzate.

~ ~ ~ ~ ~

E' stato introdotto un giudizio civile di fronte il Tribunale di Roma che vede coinvolte Alerion e la sua controllata Alerion Real Estate S.p.A, quali terzi chiamati in causa da SIC - Società Italiana Cauzioni S.p.A, - nella loro qualità di coobligate 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. Veniva altresì richiesta la condanna dell'INPDAP a versare a favore di AGIED la somma di circa Euro 6 milioni, a titolo di risarcimento per i danni subiti a causa dell'inadempimento dell'INPDAP alla convenzione.

La SIC, che ha aderito alla prospettazione dell'AGIED, ha, però, chiamato cautelativamente in causa Alerion e la sua controllata Alerion Real Estate S.p.A, in quanto coobligate 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 Industries sia Alerion Real Estate.

Alerion Industries ed Alerion Real Estate hanno provveduto alla propria costituzione, eccependo in via preliminare il difetto di legittimazione, nonché, in via principale, aderendo alla domanda, svolta

da AGIED nei confronti dell'INPDAP, di accertamento negativo del diritto di INPDAP ad escutere le polizze fidejussorie, ed in via subordinata svolgendo domanda di manleva nei confronti dei soggetti contraenti di polizza.

All'udienza del 18 aprile 2007 il Giudice ha disposto la consulenza tecnica d'ufficio al fine dell'esatto rapporto debito-credito tra INPDAP e l'ATI affidataria. A tal riguardo all'udienza del 5 dicembre 2007 vi è stato il giuramento del Consulente Tecnico d'Ufficio. L'udienza per l'esame della Consulenza Tecnica d'Ufficio è stata fissata per il 20 maggio 2008.

La complessità della controversia rende arduo ipotizzare l'esito del giudizio. Tuttavia, la posizione marginale delle società coinvolte, nonché l'espressa ammissione di SIC di aver liberato tali società per i fatti successivi alla cessione delle quote consente di limitare il rischio per Alerion Industries ed Alerion Real Estate, che si ritiene non possa essere comunque superiore ad Euro 1,6 milioni.

~ ~ ~ ~ ~

E' stato introdotto un giudizio civile di fronte il Tribunale di Roma – Sezione Lavoro - che vede coinvolto Alerion Industries S.p.A. (ex Fincasa 44 S.p.A.) con un ex collaboratore per preteso riconoscimento del rapporto di lavoro di natura subordinata. Il 15 gennaio 2008 si tenuta l'udienza di discussione ed il Giudice, in accoglimento della eccezione di Alerion di improcedibilità, ha sospeso il giudizio dando termine alla controparte per proporre, innanzi all'Ufficio Provinciale del Lavoro, richiesta per il tentativo obbligatorio di conciliazione.

Tenuto conto delle eccezioni preliminari di Alerion e della difficoltà di ravvisare in fatto ed in diritto il rapporto di lavoro subordinato, si propende per un esito positivo della controversia.

E' stato introdotto un giudizio civile di fronte il Tribunale di Roma promosso dal Sig. Renato Bocchi contro la Banca di Roma e Alerion Industries S.p.A.. Il Sig. Bocchi chiede alla Banca di Roma e ad Alerion Industries 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. La prima udienza di comparizione è fissata per il 9 aprile 2008.

~ ~ ~ ~ ~

Il Consiglio di Amministrazione, in considerazione dello stato delle cause e tenuto conto dei pareri dei propri legali, ritiene congrua la consistenza in bilancio del fondo rischi, pari a 2,9 Euro/milioni, pur nella relativa incertezza sugli esiti finali delle controversie.

Vertenze legali delle società controllate e partecipate

Alerion Real Estate S.p.A.

Ha avuto esito favorevole per Alerion Real Estate in primo grado la vertenza in essere con un ex collaboratore per preteso riconoscimento di oneri professionali (0,7 Euro /milioni). E' stato però proposto appello e la società si è costituita nei termini di legge. All'udienza del 14 marzo 2007 la Corte d'Appello ha fissato i termini per la precisazione delle conclusioni all'udienza del 1 aprile 2009.

~ ~ ~ ~ ~

Consorzio Census

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 in data 30 settembre 2005, con sentenza di 1° grado, se da un lato ha 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 e, in considerazione di documentazione, a supporto delle ragioni del Consorzio, da ultimo resasi disponibile, è stata depositata, in data 10 maggio 2007, nuova istanza di sospensione dell'esecutorietà della sentenza del Tribunale di Roma. In data 5 settembre 2007 è stata accolta l'istanza di sospensione. La causa è rinviata alla prossima udienza del 21 gennaio 2009 presso la Corte di Appello di Roma.

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).

~ ~ ~ ~ ~

Sono pendenti inoltre, a livello di Gruppo, altre vertenze di minore entità, 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.

52. Impegni e garanzie concessi a terzi

Si riportano qui di seguito gli impegni e le garanzie concesse dal Gruppo Alerion, nei confronti di terzi al 31 dicembre 2007:

- a. 74.000 Euro/000 in capo ad AIND a garanzia dei finanziamenti bridge concessi da un pool di banche alla controllata AER per la realizzazione di progetti eolici;
- b. 2.000 Euro/000 in capo ad AIND a garanzia del fornitore Ecostream sull'acquisto dell'impianto fotovoltaico di San Marco in Lamis da parte di AER: l'importo garantito copre il 20% del valore dell'impianto;
- c. 15.000 Euro/000 in capo ad AIND per fideiussione rilasciata da MPS in favore di ERG, richiesta a seguito della cessione di Enertad, in sostituzione del pegno su 8.000.000 di azioni Enertad, costituito a suo tempo a garanzia delle seguenti obbligazioni: i) mantenimento economico e finanziario di TADfin e FinTAD; ii) manleva ad ERG per eventuali sopravvenienze passive derivanti dalla cessione delle società Enertad Finance S.a.s. e di TAD Energia Ambiente S.p.A.. A fronte di tale fideiussione Alerion ha costituito un deposito vincolato di 7.500 Euro/000 in favore di MPS, iscritto tra le attività finanziarie correnti;
- d. 1.088 Euro/000 per impegni assunti da AIND prevalentemente nell'interesse della ex controllata Paolo Morassutti S.r.l. ed in particolare: i) 201 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;
- e. 4.700 Euro/000 in capo ad AER a garanzia del pagamento del saldo prezzo sull'acquisto della partecipazione (garante Monte dei Paschi di Siena, garantiti Venditori di SI.COGEN);
- f. 1.500 Euro/000 in capo ad AER per progetto fotovoltaico (garante Fondiaria Sai, garantito GSE);
- g. 1.500 Euro/000 in capo ad AER per progetto fotovoltaico (garante Monte dei Paschi di Siena, garantito GSE);
- h. 20 Euro/000 in capo ad AER per obblighi di ripristino ambientale (garante MPS, garantito Comune di San Marco in Lamis);
- i. 904 Euro/000 in capo a Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante Fondiaria-SAI, garantito Assessorato Territorio ed Ambiente della Regione Sicilia);
- j. 638 Euro/000 in capo a Callari S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante Fondiaria-SAI, garantito Assessorato Territorio ed Ambiente della Regione Sicilia);
- k. 37 Euro/000 in capo a Callari S.r.l. per la costruzione di un elettrodotto e di una cabina di trasformazione per la produzione di energia elettrica nei comuni di Mineo e Vizzini (CT);
- l. 1.691 Euro/000 in capo a Callari S.r.l. a garanzia della richiesta dell'anticipazione a valere sui POR (Programma Operativo Regionale) Sicilia 2000/2006 Mis. 1.17 – L.R. 32/2000 art. 69 (garante Italiana Assicurazioni, garantito Assessorato Regionale Industria di Palermo);
- m. 789 Euro/000 in capo a Minerva S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante IfinC S.p.A., garantito Assessorato Territorio ed Ambiente della Regione Sicilia);
- n. 89 Euro/000 in capo a Minerva S.r.l. di cui 30 Euro/000 per realizzazione linea elettrica in cavo interrato e opere accessorie (garante Fondiaria Sai, garantito Regione Sicilia) e 59 Euro/000 per la realizzazione dell'impianto di connessione alla rete di trasmissione (garante MPS, garantito Terna);
- o. 1.261 Euro/000 in capo a Ordonia Energia S.r.l. di cui 640 Euro/000 per obblighi di ripristino ambientale (garante Gioia Fin S.p.A., garantito Comune di Ordonia), 340 Euro/000 per impegno alla realizzazione dell'impianto eolico (garante Gioia Fin S.p.A., garantito Assessorato Territorio ed Ambiente della Regione Puglia), 281 Euro/000 per posa in opera di cavidotti;
- p. 500 Euro/000 per obbligazioni contrattuali di società controllate;
- q. 8.028 Euro/000 ammontare complessivo delle Polizze fidejussorie presentate a garanzia degli importi compensati in sede di liquidazione IVA di Gruppo;

- r. 1.575 Euro/000 in capo a Solaria Real Estate per progetto fotovoltaico (garante Banca Popolare di Ancona, garantito GSE);
 - s. 9.069 Euro in capo a Solaria Real Estate per lavori di riqualificazione edilizia e risanamento conservativo "Palazzo Borga" in favore del comune di San Vito Chetino;
 - t. In data 28 giugno 2007 sono state costituite in pegno le quote della controllata Ordona a garanzia del finanziamento Bridge di 14.000 Euro/000, concesso da Interbanca S.p.A. ai fini della realizzazione del parco eolico sito nel comune di ORDONA (FG);
 - u. 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.
- Le garanzie di cui ai punti e-f-g-i-j) sono state contro garantite dalla controllante Alerion.

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. l'impegno assunto dalla Capogruppo nel 2002 nei confronti dell'acquirente della società Immobiliare Villa Miani 90 S.r.l. a garanzia di eventuali sopravvenienze passive o insussistenze dell'attivo rispetto ai dati di situazione patrimoniale al 29 novembre 2002.

Si rilevano tra **gli impegni e le garanzie ricevute** da terzi al 31 dicembre 2007, garanzie ricevute da fornitori di società operative nel settore eolico per complessivi 1.431 Euro/000, a fronte degli acconti su forniture versati prima del collaudo degli impianti.

53. Informativa ai sensi dell'art. 149-duodecies del regolamento emittenti Consob

Il seguente prospetto evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2007 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalla Società di Revisione.

(Euro/000)	Soggetto che ha erogato il servizio	Importi di competenza 2007
Revisione contabile	Reconta Ernst & Young S.p.A.	186
Servizi di attestazione	Reconta Ernst & Young S.p.A.	5
Altri servizi	Reconta Ernst & Young S.p.A.	60
TOTALE		251

54. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Successivamente al 31 dicembre 2007 si sono manifestati i seguenti fatti di rilievo:

- ▶ In data 31 gennaio 2008, il Gruppo Alerion ha acquisito il controllo della società Dotto S.r.l. a seguito del venir meno della clausola risolutiva a favore di Alerion presente nel contratto di compravendita (per maggiori dettagli si rimanda alla nota 2 della "Relazione sulla Gestione").
- ▶ In data 28 febbraio 2008, Alerion ha acquisito una quota del 51% nel capitale sociale di Compania Eoliana, società di diritto romeno, attiva nello sviluppo di parchi eolici in Romania.
- ▶ In data 17 marzo 2008, il Consiglio di Amministrazione di Alerion Industries S.p.A. ha esaminato ed approvato, nei termini ed alle condizioni di seguito descritti, un progetto di aumento di capitale riservato alla sottoscrizione del Fondo F2i (il "Fondo"), avente ad oggetto n. 40.000.000 nuove azioni ordinarie, rappresentanti una percentuale di poco inferiore al 10% dell'attuale capitale sociale della Società (l'"Aumento di Capitale").

Il progetto si inserisce nel processo di focalizzazione dell'attività del Gruppo Alerion sul core business delle energie rinnovabili e prevede, come presupposto per l'ingresso del Fondo nel capitale, la realizzazione di una riorganizzazione societaria di Alerion (la "Riorganizzazione") finalizzata alla valorizzazione delle partecipazioni "non energy" (le "Partecipazioni Non Energy"), che avverrà secondo le modalità indicate di seguito.

La Società ed il Fondo hanno raggiunto un accordo - subordinato al verificarsi di alcune condizioni - per la sottoscrizione dell'Aumento di Capitale da parte del Fondo ad un prezzo di Euro 0,95 per azione.

Nel medesimo contesto, il Fondo ha sottoscritto con i rappresentanti del Comitato Direttivo del patto parasociale che raccoglie la maggioranza assoluta del capitale di Alerion (il "Patto") una lettera d'intenti - non vincolante e subordinata ad alcune condizioni - per l'acquisizione da parte del Fondo, allo stesso prezzo di Euro 0,95 per azione, di ulteriori n. 29.166.901 azioni di Alerion, rappresentanti il 7,29% dell'attuale capitale sociale e l'adesione del Fondo al Patto, con apporto anche delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale.

All'esito delle complessive operazioni il Fondo verrebbe a detenere il 15,72% circa del capitale sociale di Alerion, come incrementato per effetto dell'Aumento di Capitale, di Alerion ed il 15% su base fully diluted, qualora fosse data piena esecuzione all'aumento di capitale deliberato il 13 settembre 2004 a servizio di warrant.

La forma tecnica prevista per l'Aumento di Capitale è l'emissione di azioni con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma quarto, seconda parte del codice civile, da riservare alla sottoscrizione del Fondo. La delibera di Aumento di Capitale presuppone la preventiva modifica dello statuto di Alerion, per inserire la facoltà di avvalersi di tale modalità di esclusione del diritto di opzione.

Il progetto di Riorganizzazione prevede la cessione di alcune partecipazioni minori e la concentrazione delle residue Partecipazioni Non Energy in una società veicolo ("**Investment Company**"), il cui capitale verrà offerto ad investitori qualificati dei quali verrà avviata la selezione. Al fine di mantenere stabilità nell'azionariato e garantire impegno e continuità nella valorizzazione di tali partecipazioni, proseguendo nel percorso industriale e strategico avviato, l'Investment Company continuerebbe ad avvalersi delle competenze del management di provenienza Alerion, avendo l'ing. Garofano confermato la propria disponibilità a mantenere ruoli di responsabilità anche nelle principali partecipate industriali, al fine di assicurarne stabilità e sviluppo.

Il portafoglio complessivo destinato a confluire nell'Investment Company è attualmente il seguente: Realty Vailog (24,65%), Reno De Medici (9,02%), Mediapason (17,84%), RCR Cristalleria Italiana (15%), Real Estate Asset Management SGR (10%) e Banca MB (3,57%).

L'obiettivo della Società è quello di pervenire, entro il primo semestre del 2008, alla sottoscrizione di accordi vincolanti per la costituzione della Investment Company e la cessione delle Partecipazioni Non Energy, il cui trasferimento sarà in ogni caso soggetto all'espletamento delle procedure previste dagli statuti e/o dai patti parasociali delle società interessate e, in alcuni casi, all'ottenimento di autorizzazioni di vigilanza ove necessarie, o rinuncia di vincoli al trasferimento da parte delle controparti.

- In data 27 marzo 2008 è stato raggiunto un accordo per la cessione della partecipazione in Sviluppo del Mediterraneo ad un controvalore pari a 5,75 Euro/milioni. Tale cessione sarà finalizzata nel corso del mese di aprile 2008.

Attestazione sul bilancio consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

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 Industries 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 nel corso dell'esercizio 2007.

2. Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato al 31 dicembre 2007:
 - ▶ corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - ▶ redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali emanati dall'International Accounting Standard Board e adottati dalla Comunità Europea, a quanto consta, 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.

Milano, 28 marzo 2008

L'Amministratore Delegato

Il Dirigente Preposto alla
redazione dei documenti
contabili societari

Relazione della società di revisione
ai sensi dell'articolo 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58

Agli Azionisti della
Alerion Industries S.p.A.

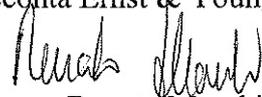
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della Alerion Industries S.p.A. e sue controllate ("Gruppo Alerion"), chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Alerion Industries S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 12 aprile 2007.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Alerion Industries S.p.A. al 31 dicembre 2007 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo Alerion per l'esercizio chiuso a tale data.

Milano, 14 aprile 2008

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Renato Macchi
(Socio)

Stato patrimoniale - attività

(Euro)	Note	31.12.2007	Controllate Collegate e Parti correlate	31.12.2006	Controllate Collegate e Parti correlate
ATTIVITÀ NON CORRENTI:					
Attività immateriali					
- Avviamento		-	-	-	-
- Attività immateriali a vita definita	4	63.635	-	58.921	-
Totale attività immateriali		63.635	-	58.921	-
Attività materiali (immobili, impianti e macchinari)	5	132.436	-	128.657	-
Investimenti immobiliari		-	-	-	-
Attività finanziarie non correnti					
- Partecipazioni in imprese controllate	6	34.326.154	-	21.458.455	-
- Partecipazioni in imprese collegate	7	42.257.628	-	67.065.166	-
- Altre partecipazioni	8	11.887.323	-	11.609.545	-
- Titoli e crediti finanziari	9	5.231.822	2.501.732	1.480.090	-
Totale attività finanziarie non correnti		93.702.927	2.501.732	101.613.256	-
Crediti vari e altre attività non correnti	10	91.772	-	39.012	-
Attività per imposte anticipate	36	225.829	-	366.885	-
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI		94.216.599	2.501.732	102.206.731	-
ATTIVITÀ CORRENTI:					
Rimanenze di magazzino	11	15.598	-	15.598	-
Crediti commerciali	12	770.735	565.752	18.179.443	17.121.476
Crediti tributari		-	-	-	-
Crediti vari e altre attività correnti	13	1.767.049	675.810	1.053.126	332.044
Attività finanziarie correnti					
- Partecipazioni	14	4.201.742	-	63.152.475	-
- Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	15	92.493.638	68.941.604	32.838.098	28.332.894
- Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	16	13.030.344	-	1.228.398	-
Attività finanziarie correnti		109.725.724	68.941.604	97.218.971	28.332.894
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI		112.279.106	70.183.166	116.467.138	45.786.414
Attività non correnti destinate ad essere cedute	17	5.700.000	-	1.777.778	-
TOTALE ATTIVITÀ		212.195.705	72.684.898	220.451.647	45.786.414

Stato patrimoniale - patrimonio netto e passività

(Euro)	Note	31.12.2007	Controllate Collegate e Parti correlate	31.12.2006	Controllate Collegate e Parti correlate
PATRIMONIO NETTO	18	177.299.058		170.090.228	
PASSIVITÀ NON CORRENTI:					
Passività finanziarie non correnti	19	3.200.000		4.800.000	
TFR ed altri fondi relativi al personale	20	499.478		351.361	
Fondo imposte differite	35	15.214		6.157.107	
Fondi per rischi ed oneri futuri	21	5.766.174		3.830.946	
Debiti vari ed altre passività non correnti	22	1.569.025		1.383.721	
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI		11.049.891	-	16.523.135	-
PASSIVITÀ CORRENTI:					
Passività finanziarie correnti	23	10.175.332	8.352.289	16.015.447	3.261.652
Strumenti derivati	24	-		11.375.831	-
Debiti commerciali correnti	25	1.048.768	48.338	1.409.653	287.878
Debiti tributari	26	8.701.540		561.895	
Debiti vari ed altre passività correnti	27	3.921.116	2.063.259	4.475.458	614
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI		23.846.756	10.463.887	33.838.284	3.550.144
Passività direttamente associabili alle attività non correnti destinate ad essere cedute		-		-	
TOTALE PASSIVITÀ		34.896.647	10.463.887	50.361.419	3.550.144
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		212.195.705	10.463.887	220.451.647	3.550.144

Conto economico

(Euro)	Note	31.12.2007	Controllate Collegate e Parti correlate	31.12.2006	Controllate Collegate e Parti correlate
Ricavi operativi		-		-	
Proventi netti su partecipazioni	29	27.226.494	2.626.721	2.680.422	(33.911)
Proventi su attività immobiliare		-	-	-	-
Ricavi su attività di consulenza		-	-	-	-
Altri ricavi	30	2.392.236	635.527	14.089.977	13.462.899
Altri ricavi non ricorrenti	30	13.000.000	-	-	-
TOTALE PROVENTI E RICAVI OPERATIVI		42.618.730	3.262.248	16.770.399	13.428.988
Costi operativi					
- Costi del personale	31	2.534.808		2.281.747	
- Altri costi operativi	32	4.306.688	484.501	3.358.871	772.210
- Accantonamenti per rischi	33	1.892.328		1.001.040	
- Variazione delle rimanenze		-		-	
Totale costi operativi		8.733.824	484.501	6.641.658	772.210
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI		33.884.906	2.777.747	10.128.741	12.656.778
Ammortamenti e svalutazioni					
- Ammortamenti		67.422		60.546	
- Svalutazioni e rettifiche di valore		3.611.254	-	2.831.960	-
Totale ammortamenti e svalutazioni	34	3.678.676	-	2.892.506	-
RISULTATO OPERATIVO		30.206.230	2.777.747	7.236.235	12.656.778
Proventi (oneri) finanziari	35	(519.950)	-	(122.610)	-
RISULTATO ANTE IMPOSTE		29.686.280	2.777.747	7.113.625	12.656.778
Imposte dell'esercizio					
- Correnti		(11.121.051)		(561.895)	
- Differite		(141.056)		(151.752)	
Totale imposte dell'esercizio	36	(11.262.107)	-	(713.647)	-
RISULTATO NETTO DERIVANTE DALLE ATTIVITÀ DI FUNZIONAMENTO		18.424.173	2.777.747	6.399.978	12.656.778
Risultato netto derivante dalle attività destinate ad essere cedute		(1.300.000)		(376.667)	
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		17.124.173	2.777.747	6.023.311	12.656.778

Rendiconto finanziario

(Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006
A. Flussi finanziari dell'attività operativa		
Utile (perdita) del periodo di Gruppo	17.124	6.023
Risultato derivante dalle attività destinate ad essere cedute	1.300	377
Ammortamenti e svalutazioni	67	61
Risultati di società controllate	-	2.832
Proventi da partecipazioni	(24.594)	(162)
Oneri stock options	1.569	1.218
Incremento (decremento) fondo trattamento fine rapporto e f.do rischi cause dipendenti	149	(317)
Incremento (decremento) fondo rischi ed oneri	1.935	934
Incremento (decremento) imposte differite	-	152
(Incremento) decremento delle rimanenze	-	-
(Incremento) decremento dei crediti commerciali ed altre attività:		
- Verso imprese collegate e parti correlate	16.897	(16.700)
- Verso altre imprese	(116)	48
Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altre passività	5.841	6.385
Totale flussi finanziari da attività operativa	20.172	851
B. Flussi finanziari da attività di investimento		
Cash-out in seguito ad aggregazioni aziendali - inclusi i costi accessori	-	-
(Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	(76)	793
(Incrementi) decrementi in investimenti immobiliari	-	-
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni	73.930	(21.314)
Totale flussi finanziari da attività di investimento	73.854	(20.521)
C. Flussi monetari da attività di finanziamento		
Decremento debiti vs. controllate	3.026	-
Variazione netta dei debiti/crediti finanziari:		
- verso imprese collegate	30.398	(20.426)
- verso altre imprese	(91.741)	6.002
Strumenti derivati	(11.376)	11.376
Incremento (decremento) debiti vs. banche	(10.927)	10.927
Incremento (decremento) debiti vs. obbligazionisti	(1.604)	(1.621)
Corrispettivo derivante dall'aumento di Capitale	-	-
Totale flussi monetari da attività di finanziamento	(82.224)	6.258
D. Flussi finanziari del periodo (A+B+C)	11.802	(13.412)
E. Disponibilità liquide all'inizio del periodo	1.228	14.640
F. Disponibilità liquide alla fine del periodo (D+E)	13.030	1.228

Prospetto di variazione del patrimonio netto

(Euro/000)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Riserva per utili netti non realizzati	Utili accumulati	Risultato dell'esercizio	Totale patrimonio netto
Saldo al 1.01.2007	148.042	34	792	9.916	5.283	6.023	170.090
Riporto a nuovo del risultato dell'esercizio 2006	-	-	301	-	5.722	(6.023)	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-
Proventi ed oneri imputati direttamente a PN (IFRS 2)	-	-	-	-	-	-	-
Proventi ed oneri imputati direttamente a PN (IAS 39)	-	-	-	(9.916)	-	-	(9.916)
Risultato netto dell'esercizio	-	-	-	-	-	17.125	17.125
Saldo al 31.12.2007	148.042	34	1.093	-	11.005	17.125	177.299

Per i commenti alle singole voci si rimanda alla successiva nota "18. PATRIMONIO NETTO"

Criteri di redazione e Nota integrativa al Bilancio di Esercizio

1. Informazioni societarie

La capogruppo Alerion Industries 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 pubblicazione del bilancio di Alerion per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 è stata autorizzata con delibera degli amministratori del 28 marzo 2008.

2. Criteri di redazione

Il presente bilancio è redatto secondo gli IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board e omologati dall'Unione Europea e in vigore al 31 dicembre 2007 nonché sulla base dei provvedimenti emanati in attuazione dell'Art. 9 del D. Lgs n. 38/2005. Tali principi IFRS includono anche tutti i Principi Contabili Internazionali rivisti (denominati "IAS") e tutte le interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretation Committee* ("IFRIC"), in precedenza denominate *Standing Interpretations Committee* ("SIC").

Il presente bilancio risulta comunque conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile, come risulta dalla presente Nota Integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice Civile, che costituisce, ai sensi e per gli effetti del citato articolo 2423, parte integrante del bilancio d'esercizio. Gli importi dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico sono espressi in "unità di Euro", mentre quelli del Rendiconto Finanziario, del prospetto delle variazioni delle voci del Patrimonio Netto e quelli inseriti nella Nota Integrativa sono espressi in "migliaia di Euro", salvo diversa indicazione. Per quanto concerne le modalità utilizzate per convertire i dati contabili espressi in "centesimi di Euro" in "unità di Euro", si è proceduto alla conversione di tutti gli importi dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico arrotondando all'unità di Euro inferiore nel caso in cui i centesimi di Euro fossero inferiori a 50 e a quello superiore nel caso in cui i centesimi di Euro fossero pari a 50 o superiori.

Si segnala come in data 20 giugno 2007 Alerion Industries S.p.A. ha rinnovato l'adesione al regime di tassazione del consolidato fiscale nazionale. Alerion Industries S.p.A., capogruppo, è la società consolidante, mentre le altre società controllate che hanno aderito quale consolidate sono IBI S.p.A., Alerion Real Estate S.r.l. in liquidazione, Alerion Energie Rinnovabili S.r.l., Zefiro S.r.l., Eolo S.r.l., Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l., Si.Cogen. S.r.l., Monte Raitiello S.r.l., Alcamo Wind S.r.l., Callari S.r.l., Castel di Lucio Wind S.r.l., Minerva S.r.l., Mineo Wind S.r.l., Parco Eolico Mineo S.r.l. e Ostro S.r.l..

L'opzione consentirà alle società del gruppo aderenti di poter compensare i rispettivi risultati fiscali con un evidente beneficio non solo per le società, ma anche per la Capogruppo nel suo complesso. Le società aderenti al consolidato fiscale nazionale hanno sottoscritto un accordo al fine di disciplinare e specificare gli adempimenti, gli obblighi e le responsabilità che reciprocamente conseguono all'adesione a tale regime. In particolare, precise disposizioni sono volte ad assicurare che la partecipazione al consolidato nazionale non comporti svantaggi economici e finanziari per le società consolidate rispetto alla situazione che le medesime società avrebbero ove non avessero aderito a tale regime, oppure se, avendone i requisiti, avessero esercitato l'opzione per la tassazione di gruppo con le proprie controllate.

L'incarico di procedere alla revisione contabile del bilancio è stato svolto da Reconta Ernst & Young S.p.A..

2.1 Eventuali obblighi di legge derivanti dall'appartenenza ad un gruppo

La società ha redatto il bilancio consolidato in quanto, unitamente alle imprese controllate indicate nelle specifiche, supera i limiti dettati dall'art. 27 del Decreto Legislativo 9/4/1991 n. 127 (modificato dalla Legge 6/2/1996 n. 52).

2.2 Schemi di bilancio adottati

In ottemperanza a quanto disposto dalla delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006, si riportano qui di seguito le indicazioni circa lo schema di bilancio adottato rispetto a quelli indicati nello IAS 1 per il conto economico e lo stato patrimoniale, per il prospetto delle variazioni di patrimonio netto nonché il metodo utilizzato per rappresentare i flussi finanziari nel prospetto di rendiconto finanziario rispetto a quelli indicati nello IAS 7.

Nello schema di conto economico si è deciso di presentare un'analisi dei costi utilizzando una classificazione basata sulla natura degli stessi; mentre nello schema di stato patrimoniale si è deciso di rappresentare come classificazioni distinte le attività correnti e non correnti, e le passività correnti e non correnti, secondo quanto previsto dallo IAS 1. Le variazioni di patrimonio netto avvenute nel periodo sono rappresentate attraverso un prospetto a colonne che riconcilia i saldi di apertura e di chiusura di ciascuna voce del patrimonio netto. Il prospetto di rendiconto finanziario rappresenta i flussi finanziari classificandoli tra attività operativa, di investimento e finanziaria. In particolare i flussi finanziari derivanti dall'attività operativa sono rappresentati, come previsto dallo IAS 7, utilizzando il metodo indiretto, per mezzo del quale l'utile o la perdita d'esercizio sono rettificati dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi, e da elementi di ricavi o costi connessi con i flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento o finanziaria.

Si segnala, infine, che, in ottemperanza alla suddetta delibera, negli schemi di stato patrimoniale, conto economico e rendiconto finanziario sono state evidenziate in apposite sottovoci, qualora di importo significativo, gli ammontari delle posizioni o transizioni con parti correlate e i componenti di reddito (positivi e/o negativi) derivanti da eventi od operazioni il cui accadimento risulta non ricorrente, ovvero da quelle operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività.

2.3 Valutazioni discrezionali e stime contabili significative

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte degli amministratori 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 da tali stime. Le stime sono state utilizzate per determinare eventuali perdite di valore dell'avviamento e di altre attività (impairment test), i fondi rischi e oneri, i fondi svalutazione crediti e gli altri fondi svalutazione, gli ammortamenti, i benefici ai dipendenti (inclusa la valutazione del valore equo dei warrant ai sensi dell'IFRS 2) e le imposte. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico.

2.4 Sintesi dei principali criteri contabili

Nella presente sezione vengono riepilogati i più significativi criteri di valutazione adottati da Alerion:

STATO PATRIMONIALE

Attività immateriali a vita definita

Sono iscritti tra le attività immateriali, secondo le disposizioni contenute nello IAS 38, i costi, inclusi gli oneri accessori, sostenuti per l'acquisizione di beni e risorse, privi di consistenza fisica, da utilizzare nella produzione di beni o fornitura di servizi, da locare a terzi o da utilizzare per fini amministrativi, a condizione che il costo sia quantificabile in maniera attendibile ed il bene sia chiaramente

te identificabile e controllato dall'azienda che lo possiede. E' iscritto anche l'avviamento, quando acquisito a titolo oneroso.

Le attività immateriali sono iscritte al costo sostenuto e le spese sostenute successivamente all'acquisto iniziale sono portate ad incremento del costo delle attività immateriali nella misura in cui tali spese sono in grado di generare benefici economici futuri.

Le immobilizzazioni aventi vita utile definita sono sistematicamente ammortizzate a quote costanti in ogni singolo periodo per tener conto della residua possibilità di utilizzazione. Il valore di carico viene riesaminato annualmente per l'effettuazione di una analisi di congruità ai fini della rilevazione di eventuali perdite di valore ogni qualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore, secondo quanto previsto dallo IAS 36 "Impairment test". Eventuali riduzioni di valore sono portate a riduzione del valore dell'attività.

I costi di ricerca sono imputati a conto economico nel momento in cui sono sostenuti. I costi di sviluppo sostenuti in relazione ad un determinato progetto sono capitalizzati quando il loro recupero futuro è ritenuto ragionevolmente certo e previa verifica di tutte le condizioni previste dallo IAS 38. Successivamente all'iniziale rilevazione dei costi di sviluppo, essi sono valutati con il criterio del costo, decrementato per le quote di ammortamento o eventuali svalutazioni. I costi di sviluppo capitalizzati vengono ammortizzati in funzione della loro utilità futura in funzione del periodo in cui i ricavi futuri attesi si manifesteranno a fronte del medesimo progetto.

Il valore di carico dei costi di sviluppo viene riesaminato annualmente per l'effettuazione di una analisi di congruità ai fini della rilevazione di eventuali perdite di valore o, più frequentemente, ogni qualvolta vi sia un'indicazione di impairment.

L'ammortamento è calcolato in base ad un criterio a quote costanti sulla vita utile stimata delle attività, come segue:

	Aliquote	
Brevetti e opere d'ingegno	10%	20%
Altre immob. immateriali		20%

Attività materiali

Le immobilizzazioni materiali sono espresse in bilancio al costo storico e sono sistematicamente ammortizzate in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione, ad eccezione dei terreni e beni destinati alla vendita che non vengono ammortizzati, ma svalutati qualora il loro *fair value* sia inferiore al costo iscritto in bilancio.

Il processo di ammortamento avviene a quote costanti sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile stimata che viene rivista annualmente; per i beni acquisiti nell'esercizio le aliquote vengono applicate pro rata temporis, tenendo conto dell'effettivo utilizzo del bene in corso d'anno. I costi sostenuti per migliorie vengono imputati ad incremento dei beni interessati solo quando producono effettivi incrementi di valore degli stessi.

Le spese di manutenzione ordinaria sono imputate a conto economico nell'esercizio in cui vengono sostenute, mentre quelle di manutenzione straordinaria, qualora comportino un aumento significativo di produttività o di vita utile, sono portate ad incremento del valore dei cespiti a cui si riferiscono e vengono ammortizzate nel periodo di vita utile residua del cespite stesso. L'ammortamento è calcolato in base ad un criterio a quote costanti sulla vita utile stimata delle attività, come segue:

	Aliquote	
Fabbricati		1%
Impianti e macchinari		20%
Altri beni		12%-25%

Perdita di valore delle attività

Lo IAS 36 richiede di valutare l'esistenza di perdite di valore (c.d. impairment test) delle immobilizzazioni materiali ed immateriali in presenza di indicatori che facciano ritenere che tale problematica possa sussistere. Nel caso delle altre attività immateriali a vita indefinita o di attività non disponibili per l'uso (in corso), tale valutazione viene fatta almeno annualmente.

La recuperabilità dei valori iscritti è verificata confrontando il valore contabile iscritto in bilancio con il maggiore tra il prezzo netto di vendita, qualora esista un mercato attivo, e il valore d'uso del bene. Il valore d'uso è definito sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo del bene, o da un'aggregazione di beni (c.d. cash generating unit), nonché dal valore che ci si attende dalla sua dismissione al termine della sua vita utile. Le cash generating unit sono state individuate coeren-

temente alla struttura organizzativa e di business di Alerion, come aggregazioni omogenee che generano flussi di cassa in entrata autonomi, derivanti dall'utilizzo continuativo delle attività ad esse imputabili.

Partecipazioni in imprese controllate, collegate e sottoposte a controllo congiunto

Le partecipazioni in imprese controllate, collegate e sottoposte a controllo congiunto sono iscritte secondo il metodo del costo, secondo quanto previsto dallo IAS 27. Il costo iniziale è pari ai costi sostenuti per l'acquisto o la costituzione o è peritalmente definito nel caso di acquisizioni a mezzo conferimento.

Quando esiste un'indicazione che la partecipazione possa aver subito una riduzione di valore, ne viene stimato il valore recuperabile, secondo la metodologia indicata dallo IAS 36 "Riduzione durevole di valore delle attività", al fine di determinare l'eventuale perdita da iscrivere in conto economico.

Partecipazioni in altre imprese disponibili per la vendita

Le partecipazioni diverse da quelle detenute in controllate, collegate e imprese sottoposte a controllo congiunto sono classificate come disponibili per la vendita e vengono iscritte in bilancio al valore di mercato, che alla data di prima acquisizione coincide con il costo d'acquisto. Successivamente, sono valutate al valore di mercato (*fair value*) con imputazione delle variazioni ad una riserva di patrimonio netto che viene utilizzata nel caso di cessione dell'immobilizzazione stessa e che concorre a determinare la plus/minusvalenza. Tale riserva viene inoltre utilizzata nel caso in cui l'allineamento al *fair value* comporti una successiva svalutazione dell'immobilizzazione e fino a concorrenza della riserva stessa, dopodiché la parte eccedente la riserva di svalutazione, qualora rappresenti una perdita di valore, viene fatta transitare da conto economico, mentre se l'eccedenza deriva da un'oscillazione di mercato, la variazione da luogo ad una variazione patrimoniale.

Per le partecipazioni in aziende quotate, il valore di mercato viene desunto dalla quotazione di borsa puntuale di fine periodo, mentre per le altre partecipazioni il *fair value* viene determinato con il metodo del Discounted Cash Flow (DCF).

In assenza di informazioni che consentano la determinazione del *fair value*, tali partecipazioni sono mantenute al valore di costo, eventualmente rettificato in presenza di perdita di valore (impairment loss).

Attività finanziarie detenute per la negoziazione

Le attività finanziarie classificate come "detenute per la negoziazione" sono valutate al valore equo. Gli utili o le perdite afferenti attività finanziarie detenute per la negoziazione si rilevano a conto economico.

Investimenti posseduti fino a scadenza

Le attività finanziarie sono classificate come "attività di investimento detenute fino a scadenza" qualora esse non siano strumenti derivati e siano caratterizzate da pagamenti o scadenza fissi o determinabili, che Alerion ha l'intenzione e la capacità di detenere fino alla scadenza.

Le attività finanziarie che Alerion decide di tenere in portafoglio per un periodo indefinito non sono classificate in questa voce.

Gli altri investimenti finanziari a lungo termine che sono detenuti fino a scadenza, come per esempio le obbligazioni, sono successivamente valutati con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

Il costo ammortizzato è calcolato tenendo conto di eventuali sconti o premi al momento dell'acquisto per ripartirli lungo l'intero periodo di tempo intercorrente fino alla scadenza.

Per gli investimenti valutati al costo ammortizzato, gli utili o le perdite sono rilevate a conto economico o nel momento in cui l'investimento viene rimosso o al manifestarsi di una perdita di valore, così come pure attraverso il processo di ammortamento.

Finanziamenti attivi

I finanziamenti sono rilevati inizialmente al costo, corrispondente al valore equo del corrispettivo ricevuto al netto degli oneri accessori di acquisizione del finanziamento. Dopo l'"iniziale rilevazione" i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso d'interesse effettivo. Il costo ammortizzato è calcolato tenendo conto dei costi di emissione e di ogni eventuale sconto o premio previsti al momento della regolazione. Ogni utile o perdita è contabilizzato a conto economico quando la passività è estinta o, in caso di perdita di valore, nell'arco del periodo di ammortamento.

Crediti commerciali e altri crediti

I crediti sono iscritti al valore di presumibile realizzo mediante lo stanziamento di uno specifico fondo

per rischi di inesigibilità, da portare in diretta detrazione della voce dell'attivo. Quando si configura, stante i termini di pagamento concessi, un'operazione finanziaria, i crediti sono valutati con il metodo del costo ammortizzato attraverso l'attualizzazione del valore nominale da ricevere, imputando lo sconto come provento finanziario.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono il denaro in cassa, i depositi bancari e postali a vista e investimenti in titoli effettuati nell'ambito dell'attività di gestione della tesoreria, che abbiano scadenza a breve termine, che siano molto liquidi e soggetti ad un rischio insignificante di cambiamenti di valore.

Sono iscritte al valore nominale.

Finanziamenti passivi a lungo termine

I finanziamenti sono rilevati inizialmente al costo, corrispondente al *fair value* del corrispettivo ricevuto al netto degli oneri accessori di acquisizione del finanziamento. Dopo l'iniziale rilevazione, i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato.

Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi ed oneri riguardano passività di natura determinata e di esistenza certa o probabile per le quali sono indeterminati l'ammontare e/o la data di sopravvenienza. Gli accantonamenti sono rilevati quando si è in presenza di una obbligazione attuale che deriva da un evento passato, qualora sia probabile un esborso di risorse per soddisfare l'obbligazione e possa essere effettuata una stima attendibile sull'ammontare dell'obbligazione.

Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della miglior stima dell'ammontare che Alerion razionalmente pagherebbe per estinguere l'obbligazione, ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura del periodo. Quando l'effetto finanziario del tempo è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, l'accantonamento è oggetto di attualizzazione; l'incremento del fondo connesso al trascorrere del tempo, è imputato a conto economico alla voce "Proventi (oneri) finanziari".

TFR e altri fondi relativi al personale

Il TFR è rilevato al valore attuariale, determinato secondo lo IAS 19, dell'effettivo debito di Alerion verso tutti i dipendenti, determinato applicando i criteri previsti dalla normativa vigente. Il processo di attualizzazione, fondato su ipotesi demografiche e finanziarie, è affidato ad attuari professionisti. Gli utili e le perdite attuariali sono rilevati a conto economico. Sino al 31 dicembre 2006 il Trattamento di Fine Rapporto (TFR) era considerato un piano a benefici definiti. La disciplina di tale fondo è stata modificata dalla Legge 27 dicembre 2006 n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007. Alla luce di tali modifiche, e in particolare con riferimento alle società con almeno 50 dipendenti, tale istituto è da considerarsi un piano a benefici definiti esclusivamente per le quote maturate anteriormente al 1° gennaio 2007 (e non ancora liquidate alla data di bilancio), mentre successivamente a tale data esso è assimilabile ad un piano a contribuzione definita. Alerion Industries non presenta un numero di dipendenti superiore a 50 unità e pertanto tale nuova normativa non ha prodotto effetti contabili.

Piani di phantom stock option

La Capogruppo riconosce benefici addizionali ad alcuni membri dell'alta dirigenza e collaboratori esterni attraverso piani di partecipazione al capitale (stock option e phantom stock option). Per quanto riguarda i piani di stock-option si è provveduto a valutare il *fair value* delle opzioni assegnate, valutate alla data di assegnazione, che in accordo con IFRS 2 è ritenuto essere rappresentativo del valore equo dei servizi ricevuti. Tale *fair value* viene imputato a conto economico sulla base del periodo di maturazione delle opzioni con contropartita ad apposita riserva di patrimonio netto.

Analogamente l'onere derivante dalle c.d. phantom stock option viene determinato con riferimento al *fair value* delle opzioni alla data di assegnazione e rilevato a conto economico fra i costi del personale in base al periodo di maturazione; la contropartita, a differenza delle stock option, è costituita da una posta del passivo (fondi diversi del personale) e non da una riserva di patrimonio netto. Fino a quando tale passività non viene estinta viene ricalcolato il *fair value* ad ogni rendicontazione e alla data di effettivo esborso rilevando tutte le variazioni di *fair value* a conto economico.

Debiti commerciali e altri debiti

I debiti sono valutati al valore nominale.

Quando, stante i termini di pagamento accordati, si configura un'operazione finanziaria, i debiti valutati con il metodo del costo ammortizzato sono sottoposti ad attualizzazione del valore nominale da corrispondere, imputando lo sconto come onere finanziario.

I debiti denominati in valuta estera sono allineati al cambio di fine esercizio e gli utili o le perdite derivanti dall'adeguamento sono imputati a conto economico nella voce dove originariamente era stata rilevata l'operazione.

Attività e passività destinate ad essere cedute

Le voci attività e passività destinate ad essere cedute includono rispettivamente le attività non correnti (o gruppi di attività in dismissione) e le passività ad esse associate che Alerion, in base ad uno specifico piano, ha intenzione di cedere. Tale voce è valutata al minore tra il valore netto contabile a cui tali attività e passività erano iscritte e il *fair value*, diminuito dei costi prevedibili di dismissione. Eventuali perdite derivanti da tale valutazione sono rilevate nella voce "Risultato delle attività destinate alla dismissione".

Strumenti derivati

Gli strumenti derivati sono attività e passività rilevate al *fair value*.

I derivati sono classificati come strumenti di copertura quando la relazione tra il derivato e l'oggetto della copertura è formalmente documentata e l'efficacia della copertura è elevata.

Quando i derivati di copertura coprono il rischio di variazione del *fair value* degli strumenti oggetto di copertura (*fair value hedge*), i derivati sono rilevati al *fair value* con imputazione degli effetti a conto economico.

Quando i derivati coprono i rischi di variazione dei flussi di cassa degli strumenti oggetto di copertura (*cash flow hedge*), le variazioni del *fair value* dei derivati sono inizialmente rilevate a patrimonio netto e successivamente imputate a conto economico, coerentemente agli effetti economici prodotti dall'operazione coperta. Le variazioni del *fair value* dei derivati che non soddisfano le condizioni per essere qualificati come di copertura sono rilevate a conto economico.

CONTO ECONOMICO

Ricavi e proventi

I ricavi sono riconosciuti nella misura in cui è probabile che i benefici economici siano conseguiti da Alerion e il relativo importo possa essere determinato in modo attendibile. I ricavi sono rappresentati al netto di sconti, buoni e resi.

I seguenti criteri specifici di riconoscimento dei ricavi devono essere sempre rispettati prima della loro rilevazione a conto economico.

In particolare:

- ▶ i dividendi si rilevano quando sorge il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento (data di delibera assembleare di assegnazione);
- ▶ il risultato da realizzo su partecipazioni si rileva quando si realizza la vendita di partecipazioni e sono stati trasferiti i rischi e i benefici significativi connessi alla proprietà della stessa;
- ▶ le rettifiche di valore di attività finanziarie rappresentano l'adeguamento al valore di mercato di titoli azionari quotati destinati al trading. Il valore di mercato è dato dalle quotazioni di Borsa alla data di chiusura del bilancio o della situazione periodica;
- ▶ i ricavi derivanti dalla prestazione di servizi sono iscritti in bilancio in base al loro stadio di completamento, quando è probabile che i benefici economici conseguenti saranno usufruiti dalla Società e quando il valore dei ricavi può essere determinato in maniera attendibile;

Tutti i ricavi sono valutati al *fair value* del loro corrispettivo; quando l'effetto finanziario legato al differimento temporale di incasso è significativo e le date di incasso attendibilmente stimabili, è iscritta la relativa componente finanziaria, alla voce proventi (oneri) finanziari.

Proventi e oneri finanziari

I proventi e gli oneri finanziari sono rilevati in base al principio della maturazione, in funzione del decorrere del tempo, utilizzando il tasso effettivo.

Costi

I costi e gli altri oneri operativi sono rilevati in bilancio nel momento in cui sono sostenuti in base al principio della competenza temporale e della correlazione ai ricavi, quando non producono futuri benefici economici o questi ultimi non hanno i requisiti per la contabilizzazione come attività nello stato patrimoniale.

Quando l'accordo per il differimento del pagamento include una componente finanziaria viene effettuata l'attualizzazione del corrispettivo, imputando a conto economico, come oneri finanziari, la differenza tra il valore nominale ed il *fair value*.

I costi del personale includono, oltre agli emolumenti del Consiglio di Amministrazione, i benefici retributivi corrisposti sotto forma di partecipazione al capitale.

Imposte sul reddito

Si segnala come in data 20 giugno 2007 Alerion Industries S.p.A. ha rinnovato l'adesione al regime di tassazione del consolidato fiscale nazionale. Alerion Industries S.p.A., capogruppo, è la società consolidante, mentre le altre società controllate che hanno aderito quale consolidate sono IBI S.p.A., Alerion Real Estate S.r.l. in liquidazione, Alerion Energie Rinnovabili S.r.l., Zefiro S.r.l., Eolo S.r.l., Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l., Si.Cogen. S.r.l., Monte Raitiello S.r.l., Alcamo Wind S.r.l., Callari S.r.l., Castel di Lucio Wind S.r.l., Minerva S.r.l., Mineo Wind S.r.l., Parco Eolico Mineo S.r.l. e Ostro S.r.l.

L'opzione consentirà alle società del gruppo aderenti di poter compensare i rispettivi risultati fiscali. Le imposte sul reddito correnti sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle aliquote e alle disposizioni vigenti, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti.

Le imposte anticipate sono iscritte quando è probabile che siano disponibili redditi imponibili sufficienti per l'utilizzo dell'attività fiscale differita.

Le imposte differite sono rilevate per tutte le differenze temporanee imponibili, salvo che tali passività derivino dalla rilevazione iniziale dell'avviamento.

Le imposte differite e anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra il valore attribuito ad attività e passività in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti a fini fiscali sulla base delle aliquote in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno. Quando i risultati sono rilevati direttamente a patrimonio netto, le imposte correnti, le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono anch'esse imputate a patrimonio netto.

Variazioni di principi contabili internazionali

Il bilancio d'esercizio di Alerion Industries è predisposto ed è conforme ai principi contabili internazionali, ed alle relative interpretazioni, approvati dallo IASB ed omologati secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606 del 19 luglio 2002.

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007 è stato redatto in conformità al criterio del costo storico con l'eccezione degli strumenti finanziari derivati, di alcuni investimenti finanziari che sono valutati a *fair value* e delle attività e passività oggetto di copertura in un *fair value hedge*, come di seguito meglio precisato.

La seguente tabella contiene l'elenco dei principi contabili internazionali e delle interpretazioni approvate dallo IASB ed omologati per l'adozione in Europa e applicati per la prima volta nell'esercizio in corso.

Descrizione	Data di omologa	Pubblicazione in G.U.C.E.	Data di efficacia per Alerion
IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures	11 gen '06	27 gen '06	1 gen '07
IAS 1 Amendement – Capital Disclosures	11 gen '06	27 gen '06	1 gen '07
IFRIC 7 - Applying the Restatement Approach under IAS 29 Financial Reporting in Hyperinflationary Economies	8 mag '06	9 mag '06	1 gen '07
IFRIC 8 - Scope of IFRS 2	8 set '06	9 set '06	1 gen '07
IFRIC 9 - Reassessment of Embedded Derivatives	8 set '06	9 set '06	1 gen '07
IFRIC 10 - Interim Financial Reporting and Impairment	1 giu '07	2 giu '07	1 gen '07

L'adozione dei principi e delle interpretazioni sopra indicati non ha comportato impatti materiali nella valutazione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi di Alerion Industries e nella relativa informativa di bilancio.

Principi contabili ed interpretazioni di futura efficacia

La seguente tabella indica gli IFRS/Interpretazioni approvate dallo IASB ed omologate per l'adozione in Europa la cui data di efficacia obbligatoria è successiva al 31 dicembre 2007.

Descrizione	Data di omologa	Pubblicazione in G.U.C.E.	Data di efficacia per Alerion
IFRS 8 – Operating segments	21 nov '07	22 nov '07	1 gen '09
IFRIC 11 - IFRS 2 - Group and Treasury Share Transactions	1 giu '07	2 giu '07	1 gen '08

Non si prevede che l'adozione dei principi e delle interpretazioni sopra indicati avrà impatti materiali nella valutazione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi della Capogruppo.

Di seguito sono indicati i principi contabili internazionali, le interpretazioni, le modifiche ad esistenti principi contabili ed interpretazioni, ovvero specifiche previsioni contenute nei principi e nelle interpretazioni approvati dallo IASB, che non sono ancora state omologate per l'adozione in Europa alla data del 31 dicembre 2007:

- ▶ Revised IFRS 3 *Business Combinations: Comprehensive revision on applying the acquisition method* (e connesse modifiche allo IAS 27 *Consolidated and Separate Financial Statements*, allo IAS 28 *Investments in Associates* e allo IAS 31 *Interests in Joint Ventures*);
- ▶ Modifiche all'IFRS 2 *Share-based Payment: Amendment relating to vesting conditions and cancellations*;
- ▶ Modifiche allo IAS 1 *Presentation of Financial Statements: Comprehensive revision including requiring a statement of comprehensive income*;
- ▶ Modifiche allo IAS 1 *Presentation of Financial Statements: Amendments relating to disclosure of puttable instruments and obligation arising on liquidation*;
- ▶ Modifiche allo IAS 32 *Financial Instruments: Presentation: Amendments relating to puttable instruments and obligation arising on liquidation*;
- ▶ Modifiche allo IAS 23 *Borrowing Costs: Comprehensive revision to prohibit immediate expensing*;
- ▶ IFRIC 12 *Service Concession Arrangements*;
- ▶ IFRIC 13 *Customer Loyalty Programmes*;
- ▶ IFRIC 14 IAS 19 – *The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction*;
- ▶ Previsioni dello IAS 39 in materia di copertura del rischio tasso di un portafoglio di attività che comprende depositi a vista.

Non si prevede che l'eventuale adozione dei principi e delle interpretazioni sopra indicati comporti impatti materiali nella valutazione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi della Capogruppo.

3. Politica di gestione del rischio finanziario

La gestione dei rischi finanziari è parte integrante della gestione delle attività della Capogruppo. Essa è svolta centralmente dalla Capogruppo che definisce le categorie di rischio e per ciascun tipo di transazione e/o strumento ne indica modalità e limiti operativi. Infatti, in considerazione della natura di holding di partecipazioni di Alerion, la Capogruppo opera abitualmente su strumenti finanziari; in particolare, l'attività caratteristica della Capogruppo prevede l'investimento in titoli rappresentativi del capitale di società, sia quotati su mercati regolamentati, sia non quotati. Gli investimenti sono effettuati in una logica di medio-lungo termine, come anche per finalità di trading, conformemente allo Statuto Sociale ed alla normativa, anche regolamentare, vigente. La Capogruppo, inoltre, può concedere finanziamenti a società partecipate, a supporto dei piani di sviluppo delle stesse e conformemente ai propri obiettivi di ritorno degli investimenti di portafoglio.

Tipologia di rischi coperti

In relazione all'operatività su strumenti finanziari, la Capogruppo è pertanto esposta ai rischi di mercato di seguito indicati. Il Consiglio di Amministrazione valuta preventivamente ogni operazione di ammontare significativo, verifica periodicamente l'esposizione al rischio della Capogruppo e definisce le politiche di gestione dei rischi di mercato.

Rischio di prezzo

L'esposizione al rischio di prezzo su titoli rappresentativi del capitale in portafoglio rientra nell'attività caratteristica della Capogruppo e non sono previste politiche di copertura delle singole posizioni. In relazione agli investimenti di medio periodo, la Capogruppo è, di norma, attivamente impegnata nel concorrere alle strategie di sviluppo delle società partecipate, a tutela del ritorno sui propri investimenti. L'operatività con finalità di trading viene svolta, anche con il supporto di consulenti incaricati, attuando politiche di diversificazione del rischio ed avendo definito stringenti limiti massimi di esposizione su singole posizioni.

Rischio di credito

La Capogruppo tratta, di norma, solo con controparti note ed affidabili. Il saldo dei crediti viene monitorato nel corso dell'esercizio in modo che l'importo delle esposizioni a perdite non sia significativo. I crediti derivanti da operazioni di cessioni immobiliari e di partecipazioni, sono generalmente assistiti da garanzie collaterali. In caso di insolvenza della controparte, il rischio massimo è pari al valore di iscrizione a bilancio della corrispondente attività. Non vi sono concentrazioni significative di rischio di credito nella Capogruppo.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità su singole posizioni si ritiene non possa avere significativi impatti sull'assetto economico e finanziario complessivo della Capogruppo. La Capogruppo dispone di liquidità e di margini disponibili sugli affidamenti bancari adeguati a far fronte a temporanee esigenze di cassa e agli investimenti deliberati. Per la realizzazione dei progetti eolici, infatti, il Gruppo farà ricorso al "Project Financing".

Rischio di tasso di interesse

Il rischio di tasso di interesse cui è esposta la Capogruppo è originato prevalentemente dai debiti finanziari a breve e a medio-lungo termine. Trattandosi di debiti tipicamente a tasso variabile la Capogruppo è esposta ad un rischio di cash flow. La Capogruppo non ritiene attualmente opportuno ricorrere a specifiche operazioni di copertura di tali rischi, tenuto conto delle aspettative esistenti di ricostituire in tempi ragionevolmente brevi attività finanziarie fruttifere di importo complessivamente superiore all'indebitamento oneroso, regolate a tasso variabile, con periodicità sostanzialmente allineate.

Strumenti Finanziari

Fair value

Di seguito è riportato un raffronto del valore contabile e del fair value per categoria di tutti gli strumenti finanziari della Capogruppo.

(Euro/000)	Valore Contabile		Fair Value	
	2007	2006	2007	2006
A. Attività finanziarie				
- Cassa ed altre disponibilità liquide	13.030	1.228	13.030	1.228
- Crediti finanziari ed altre attività finanziarie correnti:				
- Crediti finanziari vari	81.941	29.839	81.941	29.839
- Depositi vincolati	10.552	3.000	10.552	3.000
- Strumenti derivati correnti	-	-	-	-
- Titoli e crediti finanziari non correnti:				
- Acconti su acquisto partecipazioni	1.250	1.250	1.250	1.250
- Crediti finanziari vari	3.982	230	3.982	230
- Prestito obbligazionario convertibile	-	-	-	-
- Strumenti derivati non correnti	-	-	-	-
B. Passività finanziarie				
- Passività finanziarie correnti:				
- Debiti vs. banche per finanziamenti	-	(10.927)	-	(10.927)
- Debiti vs. banche per mutui ipotecari	-	-	-	-
- Debiti vs. banche per prestito obbligazionario	(1.823)	(1.827)	(1.823)	(1.827)
- Debiti in linea capitale vs. società di leasing	-	-	-	-
- Debiti vs. collegate	(4.107)	(2.042)	(4.107)	(2.042)
- Finanziamenti da soci di minoranza	(4.245)	(1.220)	(4.245)	(1.220)
- Altri debiti finanziari	-	-	-	-
- Strumenti derivati correnti	-	(11.376)	-	(11.376)
- Passività finanziarie non correnti:				
- Debiti vs. banche per finanziamenti	-	-	-	-
- Debiti vs. banche per mutui ipotecari	-	0	-	-
- Debiti vs. banche per prestito obbligazionario	(3.200)	(4.800)	(3.200)	(4.800)
- Debiti in linea capitale vs. società di leasing	-	-	-	-
- Altri debiti finanziari	-	-	-	-
- Strumenti derivati correnti	-	-	-	-

Il fair value delle obbligazioni convertibili quotate e delle attività finanziarie disponibili per la vendita quotate si basa sul valore di mercato. Il fair value dei finanziamenti è stato calcolato attualizzando i flussi di cassa attesi ai tassi di interesse prevalenti. Il fair value delle altre attività finanziarie è stato calcolato usando i tassi di interesse di mercato.

ATTIVITÀ NON CORRENTI

4. Attività immateriali a vita definita

Ammontano a 64 Euro/000 (59 Euro/000 al 31 dicembre 2006), in aumento di 5 Euro/000 rispetto al precedente esercizio, e risultano così dettagliate:

(Euro/000)	Avviamento	Attività immateriali a vita definita				Totale attività immateriali a vita definita	Totale attività immateriali
		Diritti e concessioni (immobilizzazioni in corso)	Costi di sviluppo (immobilizzazioni in corso)	Brevetti ed opere d'ingegno	Altre immob. immateriali		
Valore lordo al 01.01.2007	-	-	817	90	40	947	947
Riclassifiche	-	-	-	-	-	-	-
Fondo ammortamento	-	-	(817)	(49)	(22)	(888)	(888)
Rettifiche da "Impairment test"	-	-	-	-	-	-	-
Valore netto al 01.01.2007	-	-	-	41	18	59	59
Incrementi del periodo:							
- Altri incrementi	-	-	-	12	20	32	32
- Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-
Totale incrementi del periodo	-	-	-	12	20	32	32
Decrementi del periodo:							
- Ammortamenti	-	-	-	(18)	(9)	(27)	(27)
- Altri decrementi	-	-	-	-	-	-	-
Totale decrementi del periodo	-	-	-	(18)	(9)	(27)	(27)
Valore lordo al 31.12.2007	-	-	817	102	60	979	979
Fondo ammortamento	-	-	(817)	(67)	(31)	(915)	(915)
Rettifiche da "Impairment test"	-	-	-	-	-	-	-
Valore netto al 31.12.2007	-	-	-	35	29	64	64

I "Brevetti ed opere dell'ingegno", pari a 35 Euro/000, includono principalmente le spese sostenute per l'acquisizione di software.

5. Attività materiali

Ammontano ad 133 Euro/000 (129 Euro/000 al 31 dicembre 2006) con una variazione di 4 Euro/000 rispetto al precedente esercizio. Di seguito il dettaglio:

(Euro/000)	Terreno	Fabbricato	Impianti e macchinari	Altri beni	Totale
Valore lordo al 01.01.2007	-	-	-	797	797
Fondo ammortamento	-	-	-	(668)	(668)
Valore netto al 01.01.2007	-	-	-	129	129
Incrementi del periodo:					
- Altri incrementi	-	-	-	44	44
- Altre variazioni	-	-	-	-	-
Totale incrementi del periodo	-	-	-	44	44
Decrementi del periodo:					
- Ammortamenti	-	-	-	(40)	(40)
- Altri decrementi	-	-	-	-	-
- Variazione f.do per alienazione cespiti	-	-	-	-	-
Totale decrementi del periodo	-	-	-	(40)	(40)
Valore lordo al 31.12.2007	-	-	-	841	841
Fondo ammortamento	-	-	-	(708)	(708)
Valore netto al 31.12.2007	-	-	-	133	133

L'incremento è principalmente riconducibile all'acquisto di macchine d'ufficio elettroniche.

6. Partecipazioni in imprese controllate

Ammontano a 34.326 Euro/000 (21.458 Euro/000 al 31 dicembre 2006) e sono esposte al netto di un fondo svalutazione pari a 10.358 Euro/000. Di seguito il dettaglio:

Denominazione	31.12.2007			31.12.2006		
	Nr. azioni / quote	Valore nominale (/1000)	Valore di bilancio (/1000)	Nr. azioni / quote	Valore nominale (/1000)	Valore di bilancio (/1000)
Alerion Real Estate S.p.A.	1.000.000	1.000	1.900	1.000.000	1.000	1.900
Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.	1	10.000	16.698	1	90	469
IBI S.p.A.	1.000	1.000	3.247	1.000	1.000	19.014
IBI Corporate Finance B.V.	100	45	45	100	45	75
Durini 18 S.r.l.	1	100	12.435	-	-	-
		12.145	34.326		2.135	21.458

Di seguito si riporta un prospetto riepilogativo della movimentazione avvenuta nel corso del 2007:

(Euro/000)	
Valore netto al 31.12.2006	21.458
- Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. (incremento per rinuncia parziale crediti)	16.229
- Durini 18 S.r.l. (effetto scissione)	12.435
- IBI S.p.A. (effetto scissione)	(12.435)
- Svalutazione IBI S.p.A.	(3.331)
- Svalutazione IBI Corporate Finance B.V.	(30)
Valore netto al 31.12.2007	34.326

Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. (AER)

La partecipazione in AER, società operativa del Gruppo Alerion nel comparto dell'energia da fonti rinnovabili (principalmente eoliche e fotovoltaiche) ha deliberato in data 18 ottobre 2007 un aumento di capitale di 9.910 Euro/000, interamente sottoscritto e versato da Alerion tramite rinuncia parziale e irrevocabile di parte del credito vantato verso AER. In data 31 dicembre 2007 Alerion ha, inoltre, rinunciato ad un'ulteriore parte del credito vantato nei confronti di AER, per 6.319 Euro/000, finalizzata alla costituzione di una riserva in conto capitale.

Durini 18 S.r.l.

In data 14 dicembre 2007, a seguito del perfezionamento dell'operazione di scissione parziale della società IBI S.p.A., è stata creata la società Durini 18 S.r.l.. L'operazione è stata deliberata con assemblea straordinaria del 11 ottobre 2007, iscritta nel Registro delle Imprese di Milano in data 12 ottobre 2007. La delibera è stata assunta sulla base di un progetto di scissione al 30 giugno 2007, iscritto nel registro delle imprese di Milano in data 9 ottobre 2007.

A seguito della suddetta operazione di scissione è stato assegnato alla beneficiaria Durini 18 S.r.l. la parte del patrimonio di IBI S.p.A., consistente nel ramo immobiliare non strumentale all'attività finanziaria svolta dalla scissa.

Ai fini del procedimento di formazione del bilancio di Durini 18, si segnala che non esiste alcuna clausola di retroattività degli effetti della scissione che, come previsto dall'articolo 2506 quater del c.c., ha effetto dall'ultima delle iscrizioni dell'atto di scissione nell'ufficio del registro delle imprese, avvenuta in data 18 dicembre 2007. Ne consegue, quindi, che il risultato d'esercizio di Durini 18 si riferisce al periodo intercorrente tra il 19 dicembre 2007 e il 31 dicembre 2007.

Le svalutazioni delle partecipazioni in **IBI Corporate Finance B.V.** e **IBI S.p.A.** sono state effettuate al fine di adeguare il valore di carico al loro patrimonio netto alla data del 31 dicembre 2007, essendo tali perdite di valore ritenute di natura durevole.

L'elenco delle partecipazioni controllate alla chiusura dell'esercizio, con le informazioni richieste dall'articolo 2427, n. 5, del Codice Civile è riportato di seguito. Come ultimo bilancio approvato si intende quello al 31 dicembre 2007.

Alerion Real Estate S.p.A.	(Euro/000)
Sede: Milano, Via Durini 16/18	
Capitale sociale	1.000
Quota di possesso	100%
Risultato esercizio 2007	90
Patrimonio netto al 31.12.2007 (comprensivo del risultato d'esercizio)	1.853
Valore netto attribuito in bilancio	1.900

Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.		(Euro/000)
Sede: Milano, Via Durini 16/18		
Capitale sociale		10.000
Quota di possesso		100%
Risultato esercizio 2007		(6.613)
Patrimonio netto al 31.12.2007 (comprensivo del risultato d'esercizio)		10.000
Valore netto attribuito in bilancio		16.698

IBI S.p.A.		(Euro/000)
Sede: Milano, Via Durini 16/18		
Capitale sociale		1.000
Quota di possesso		100%
Risultato esercizio 2007		(1.366)
Patrimonio netto al 31.12.2007 (comprensivo del risultato d'esercizio)		3.247
Valore netto attribuito in bilancio		3.247

IBI Corporate Finance B.V.		(Euro/000)
Sede: LH 1079 Amsterdam, "Rivierstaete Building" Amsteldijk 166		
Capitale sociale		45
Quota di possesso		100%
Risultato esercizio 2007		(30)
Patrimonio netto al 31.12.2007 (comprensivo del risultato d'esercizio)		45
Valore netto attribuito in bilancio		45

Durini 18 S.r.l.		(Euro/000)
Sede: Milano, Via Durini 18		
Capitale sociale		100
Quota di possesso		100%
Risultato esercizio 2007		(43)
Patrimonio netto al 31.12.2007 (comprensivo del risultato d'esercizio)		1.809
Valore netto attribuito in bilancio*		12.435

La differenza tra il valore di carico della partecipazione e la corrispondente quota di patrimonio netto è sostanzialmente riconducibile al maggior valore dell'immobile di via Durini 16/18 situato in Milano, supportato da perizia.

7. Partecipazione in imprese collegate

Ammontano a 42.258 Euro/000 (67.065 al 31 dicembre 2006) e risultano così dettagliate:

(Euro/000)	31.12.2007		31.12.2006	
	Quota %	Valore	Quota %	Valore
- Reno De Medici S.p.A.	12,56	20.507	27,39	41.200
- RDM Realty S.p.A.	25,98	20.186	24,42	18.865
- Sviluppo del Mediterraneo S.p.A.		-	45,16	7.000
- RCR Cristalleria Italiana S.p.A.	15,00	1.564		-
Totale		42.258		67.065

Reno De Medici S.p.A. ("RDM")

Nel corso dell'esercizio 2007, Alerion ha concluso una parziale cessione della partecipazione detenuta in RDM. L'operazione, che ha visto come controparti Eurinvest Finanza Stabile S.r.l. e IC S.p.A., è stata formalizzata il 27 marzo 2007 con la cessione di n. 40 milioni di azioni ad un prezzo di 0,67 Euro per azione, per un controvalore di 26.800 Euro/000. Tale cessione ha comportato una plusvalenza di 6.010 Euro/000, al lordo dell'effetto fiscale e al netto delle commissioni di vendita. A seguito della predetta cessione, Alerion detiene al 31 dicembre 2007 numero 33.882.748 azioni, pari al 12,56% del capitale sociale di RDM, e continua a mantenere un'influenza notevole sulla partecipazione. Continua, pertanto ad essere considerata società collegata.

Reno De Medici S.p.A.	(Euro/000)
Valore di carico al 1 gennaio 2007	41.200
Acquisti nel corso del 2007	3
Vendite nel corso del 2007	(20.696)
Valore di carico al 31 dicembre 2007	20.507

Realty Vailog S.p.A. (già RDM Realty S.p.A.) (di seguito "Realty")

La partecipazione è costituita, al 31 dicembre 2007, da 5.971.987 azioni, ed è rappresentativa del 25,98% del capitale della collegata (24,42% al 31 dicembre 2006).

Realty Vailog S.p.A.	(Euro/000)
Valore di carico al 1 gennaio 2007	18.865
Acquisti nel corso del 2007	1.321
Vendite nel corso del 2007	-
Valore di carico al 31 dicembre 2007	20.186

Sviluppo del Mediterraneo S.p.A.

La partecipazione in Sviluppo del Mediterraneo S.p.A. è stata classificata tra le "Attività non correnti destinate ad essere cedute" (per maggiori informazioni si rimanda al punto 18 della presente Nota Integrativa).

RCR Cristalleria Italiana S.p.A. (già Calp Industriale S.p.A.)

In data 29 giugno 2007 Alerion ha acquisito il 15% di **RCR Cristalleria Italiana S.p.A.** (di seguito "RCR") per un prezzo totale di 1.500 Euro/000, attraverso la sottoscrizione di un aumento di capitale riservato. A seguito di tale acquisizione, Alerion esercita un'influenza notevole nel processo decisionale, gestionale e nella rappresentanza degli organi di amministrazione della partecipata. La partecipazione è stata classificata tra le collegate ed iscritta al valore pari all'aumento di capitale sociale sottoscritto, oltre i relativi costi accessori. Nell'ambito dell'operazione di acquisto della partecipazione, ad Alerion è stata riconosciuta da alcuni degli attuali azionisti della società un'opzione di vendita ("put"), con un periodo di esercizio compreso tra il 14 dicembre ed il 28 dicembre del 2009, sulla totalità delle azioni possedute ad un prezzo pari a quello di sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale.

L'elenco delle partecipazioni in società collegate alla chiusura dell'esercizio, con le informazioni richieste dall'articolo 2427, n. 5), del Codice Civile è riportato di seguito.

Reno De Medici S.p.A.	(Euro/000)
Sede: Milano, Via dei Bossi, 4	
Capitale sociale	132.160
Quota di possesso	12,56%
Risultato netto dell'esercizio 2007	108
Patrimonio netto 31.12.2007 (comprensivo del risultato di esercizio)	116.395
Patrimonio netto di competenza al 31.12.2007 (comprensivo del risultato di esercizio)	14.619
Valore attribuito in bilancio	20.507

Realty Vailog S.p.A.	(Euro/000)
Sede: Milano, Via Durini 18	
Capitale sociale	75.637
Quota di possesso	25,98%
Risultato netto dell'esercizio 2007	5.966
Patrimonio netto 31.12.2007 (comprensivo del risultato di esercizio)	86.124
Patrimonio netto di competenza al 31.12.2007 (comprensivo del risultato di esercizio)	22.375
Valore attribuito in bilancio	20.186

RCR Cristalleria Italiana S.p.A.	(Euro/000)
Sede: Colle Val d'Elsa - Località Catarelli	
Capitale sociale	10.001
Quota di possesso	15,00%
Risultato netto dell'esercizio 2007	-
Patrimonio netto 31.12.2007 (comprensivo del risultato di esercizio)	10.001
Patrimonio netto di competenza al 31.12.2007 (comprensivo del risultato di esercizio)	1.500
Valore attribuito in bilancio	1.564

8. Partecipazioni in altre imprese

Ammontano ad 11.888 Euro/000 (11.610 Euro/000 al 31 dicembre 2006), al netto delle svalutazioni interamente accantonate in esercizi precedenti. Di seguito il dettaglio:

(Euro/000)	31.12.2007		31.12.2006	
	Quota %	Valore	Quota %	Valore
- Mediapason S.p.A.	17,84	8.984	17,84	8.984
- Partitio S.r.l.	18,75	15	18,75	15
- Utilità Progetti e Sviluppi S.r.l.	3,33	2	3,33	2
- Banca M.B. S.p.A.	3,57	1.608	3,57	1.608
- Real Estate Asset Management	10,00	278	-	-
- FBC Group Ltd	1,70	1.001	1,70	1.001
- Consorzio Census				
- Valore della partecipazione	10,01	19	10,01	19
- Svalutazione accantonata		(19)		(19)
Valore netto Consorzio Census		-		-
- Cirio Holding S.p.A.				
- Valore della partecipazione	0,48	2.789	0,48	2.789
- Svalutazione accantonata		(2.789)		(2.789)
Valore netto Cirio Holding S.p.A.		-		-
Totale		11.888		11.610

La variazione, rispetto al precedente esercizio è dovuta alla riclassifica del residuo 10% delle azioni di REAM S.G.R., pari a 278 Euro/000, a seguito della cessione, avvenuta in data 5 novembre 2007, delle quote corrispondenti al 90% del capitale della controllata.

9. Titoli e crediti finanziari

Ammontano a 5.232 Euro/000 (1.480 Euro/000 al 31 dicembre 2006) e risultano così dettagliati:

(Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006	variazione
- Acconti su acquisti di partecipazioni	1.250	1.250	-
- Prestito Obbligazionario Convertibile (RCR Cristalleria Italiana)	2.502	-	2.502
- Versamento per aumento capitale (Banca MB)	1.250	-	1.250
- Finanziamento a Partitio S.r.l.	135	135	-
- Finanziamento ad Utilità Progetti e Sviluppo S.r.l.	95	95	-
Totale	5.232	1.480	3.752

La voce "Acconti su acquisti di partecipazioni" si riferisce all'anticipo versato dalla Capogruppo a titolo di caparra confirmatoria per l'acquisto del 50% di Sapeco S.r.l., società proprietaria di un complesso immobiliare sito in Liguria, da convertire con finalità turistiche.

Il credito verso RCR Cristalleria Italiana S.p.A. si riferisce al prestito obbligazionario convertibile sottoscritto in data 2 luglio 2007, fruttifero di interessi calcolati al tasso del 2% annuo e con scadenza 2 luglio 2011.

Il credito verso Banca MB S.p.A. si riferisce all'anticipo versato dalla Capogruppo alla partecipata Banca MB in conto aumento di capitale.

10. Crediti vari ed altre attività non correnti

Ammontano a 92 Euro/000 (39 Euro/000 al 31 dicembre 2006), in aumento di 53 Euro/000 rispetto al precedente esercizio e risultano così dettagliati:

(Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006	variazione
- Crediti tributari	18	17	1
- Crediti verso altri	74	22	52
Totale altre attività non correnti	92	39	53

ATTIVITÀ CORRENTI

11. Rimanenze

Ammontano a 16 Euro/000 (invariate rispetto al precedente esercizio) e sono rappresentate dal valore di un appezzamento di terreno sito nel comune di Fossacesia (Chieti).

12. Crediti commerciali

I crediti commerciali ammontano a 771 Euro/000 (18.179 al 31 dicembre 2006) e sono costituiti da:

(Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
- Crediti commerciali verso controllate	556	17.121	(16.566)
- Crediti commerciali verso collegate	10	-	10
- Crediti commerciali verso altre imprese	205	1.058	(853)
Totale crediti commerciali	771	18.179	(17.409)

Il decremento dei "crediti commerciali verso controllate" si riferisce principalmente alla riclassifica di crediti vantati nei confronti di AER tra i crediti finanziari, in conseguenza della trasformazione dei rapporti intragruppo in rapporti fruttiferi di interessi. Per i termini e le condizioni relativi ai rapporti con parti correlate si rimanda alla nota "37. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2007".

I "Crediti verso clienti" sono esposti al netto di un fondo svalutazione pari a 241 Euro/000 (30 Euro/000 al 31 dicembre 2006), invariato rispetto al dato del precedente esercizio.

I crediti commerciali sono infruttiferi ed hanno generalmente scadenza a 30-45 giorni.

Al 31 dicembre l'analisi dei crediti commerciali che erano scaduti ma non svalutati era la seguente:

Scadenziario dei crediti commerciali

(Euro/000)	da 0 a 4 mesi	da 5 a 8 mesi	da 9 a 12 mesi	oltre 12	TOTALE
Crediti commerciali verso controllate	-	556	-	-	556
Crediti commerciali verso collegate	10	-	-	-	10
Crediti commerciali verso altre imprese	69	-	-	136	205
Totale	79	556	-	136	771

13. Crediti vari e altre attività correnti

Ammontano a 1.767 Euro/000 (1.053 Euro/000 al 31 dicembre 2006) e sono rappresentate da:

(Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
- Altri crediti verso l'Erario	908	43	865
- Crediti verso collegate	412	332	80
- Crediti vs controllate e consociate	263	-	263
- Crediti verso altri	184	678	(494)
Totale crediti vari correnti	1.767	1.053	715

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

La voce **Crediti verso collegate** si riferisce ai crediti vantati da Alerion nei confronti di Realty, sorti a fronte dell'attività prestata dal personale di Alerion distaccato presso la collegata. Infatti, due dirigenti di Alerion prestano la loro attività lavorativa in Realty. Per i termini e le condizioni relativi ai rapporti con parti correlate si rimanda alla nota "37. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2007".

La voce **Crediti verso altri** è esposta al netto di un fondo svalutazione per 3.730 Euro/000, invariato rispetto al precedente esercizio, e relativo alla posizione oggetto del contenzioso verso Palazzo Torlonia S.p.A. (Fintorlonia) interamente svalutato nei precedenti esercizi. Alla luce di quanto ampiamente illustrato nella nota 50. Controversie Legali, gli amministratori hanno ritenuto corretto mantenere la svalutazione appostata.

(Euro/000)	da 0 a 4 mesi	da 5 a 8 mesi	da 9 a 12 mesi	oltre 12	TOTALE
Crediti verso collegate	412	-	-	-	412
Crediti verso altre imprese	446	-	-	-	446
Totale	858	-	-	-	858

14. Partecipazioni - Attività finanziarie correnti

(Euro/000)	31.12.2007		31.12.2006	
	Quota %	Valore	Quota %	Valore
Partecipazioni disponibili per la vendita (AFS)				
- Mirant Italia S.r.l.	45,00	4.202	45,00	4.202
- Enertad S.p.A.	-	-	17,03	58.950
Totale		4.202		63.152

Mirant Italia S.r.l.

La società collegata Mirant Italia S.r.l. è stata posta in liquidazione in data 27 marzo 2007 ed è valutata con il metodo del *fair value*, identificato nel caso specifico dal presunto valore di liquidazione.

Enertad S.p.A.

Con riferimento alla partecipazione in EnerTAD si segnala che in data 14 dicembre 2007 ERG S.p.A. ha esercitato l'opzione di acquisto ("call") sulle 16.159.920 azioni Enertad di proprietà di Alerion Industries. Il trasferimento delle azioni si è perfezionato il 20 dicembre 2007 a fronte del pagamento di un corrispettivo di 50,1 Euro/milioni (3,1 Euro/azione), riconosciuto ad Alerion Industries in pari valuta. L'operazione di cessione ha consentito di realizzare una plusvalenza pari a 7.172 Euro/000. Si segnala, inoltre, che il controvalore dell'opzione *call* esercitata da ERG (pari a 11.312 Euro/000 al momento dell'acquisto) e classificato prima della cessione della partecipazione tra gli strumenti derivati, è stato classificato al 31 dicembre 2007 come provento nella voce "Altri ricavi".

15. Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti

(Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006	variazione
- Crediti finanziari verso controllate	68.942	28.333	40.609
- Depositi vincolati	10.500	3.000	7.500
- Crediti finanziari verso ERG	13.000	-	13.000
- Altri crediti finanziari	52	-	52
- Finanziamento a Tadfin S.p.A.	-	1.505	(1.505)
Totale	92.494	32.838	59.656

I crediti finanziari correnti ammontano a 92.494 Euro/000 (32.838 Euro/000 al 31 dicembre 2006) e risultano principalmente composti da:

- ▶ **Crediti finanziari verso controllate** sono rappresentati dal saldo del rapporto di conto corrente fruttifero in essere con la controllata AER. La variazione rispetto al dato del precedente esercizio è principalmente riconducibile all'erogazione da parte di Alerion della liquidità necessaria per far fronte ad investimenti effettuati nel settore dell'energia eolica sia direttamente da AER, sia dalle sue società controllate. Per i termini e le condizioni relativi ai rapporti con parti correlate si rimanda alla nota "37. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2007";
- ▶ **Depositi vincolati** per 10.500 Euro/000 composti i) dall'importo residuale, pari a 3.000 Euro/000, del deposito vincolato di originari 8.150 Euro/000 (che assiste gli impegni di una società, in passato controllata da Alerion, in relazione alla cessione di una sua partecipazione) e ii) dal deposito vincolato di 7.500 Euro/000 costituito in favore di MPS a garanzia del rilascio, da parte dell'istituto di credito, di una fideiussione in favore di ERG pari a 15.000 Euro/000, richiesta, a seguito della cessione di Enertad, in sostituzione del pegno su 8.000.000 di azioni Enertad, costituito a suo tempo a garanzia delle seguenti obbligazioni; i) mantenimento economico e finanziario di TADfin e FinTAD; ii) manleva ad ERG per eventuali sopravvenienze passive derivanti dalla cessione delle società Enertad Finance S.a.s. e di TAD Energia Ambiente S.p.A.;
- ▶ **Credito finanziario verso ERG**, pari a 13.000 Euro/000, inerente l'accordo transattivo tra Alerion Industries S.p.A. ed ERG S.p.A. del 28 dicembre 2007, in relazione alla controversia insorta tra le parti a seguito della mancata compravendita da parte di ERG dei campi eolici, il cui impegno all'acquisto era previsto dall'accordo stipulato in data 27 luglio 2006. L'accordo raggiunto tra le parti prevede che, a fronte del mancato acquisto da parte di ERG e della rinuncia di Alerion ad ogni diversa pretesa, ERG riconosca ad Alerion, a titolo transattivo, l'importo complessivo di 13.000 Euro/000.

Con riferimento al credito vantato verso TADfin S.A. presente nel bilancio 2006 per 1.505 Euro/000 (in applicazione delle garanzie prestate ad ERG nell'ambito dell'operazione EnerTAD, con particolare riferimento alla preservazione dell'equilibrio economico e finanziario della stessa TADfin), si segnala che gli amministratori di Alerion ritengono che sia necessario dotare TADfin di ulteriori mezzi finanziari (non oggetto di restituzione) fino ad un massimo di 3.500 Euro/000 e contemporaneamente rinunciare anche alle somme già erogate. A tal fine si è provveduto a compensare il credito risultante alla fine dell'esercizio per 1.589 Euro/000, comprensivo degli interessi maturati al 31 dicembre 2007, con il fondo rischi già presente in bilancio al 31 dicembre 2006, dell'importo di 2.000 Euro/000, e ad accantonare nel 2007 un ulteriore importo di 1.500 Euro/000, al fine di coprire il rischio complessivo di Alerion valutato in 3.500 Euro/000.

16. Cassa e altre attività liquide equivalenti

Ammontano a 13.030 Euro/000 (1.228 Euro/000 al 31 dicembre 2006) ed includono:

(Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006	variazione
Denaro e valori in cassa	5	9	(4)
Depositi bancari a vista	13.025	1.219	11.806
Totale cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	13.030	1.228	11.802

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

17. Attività non correnti destinate ad essere cedute

Ammontano a 5.700 Euro/000 (1.778 al 31 dicembre 2006) e si riferiscono alla riclassifica della partecipazione della società Sviluppo del Mediterraneo S.p.A. (di seguito "Sviluppo del Mediterraneo"). Infatti, negli ultimi mesi del 2007, alla luce dei cambiamenti del progetto strategico iniziale di Sviluppo del Mediterraneo, susseguente ai lunghi tempi dell'iter autorizzativo di ottenimento della licenza bancaria e a diverse posizioni strategiche all'interno della compagine societaria, Alerion ha deciso di avviare il processo di vendita della propria partecipazione detenuta in Sviluppo del Mediterraneo. Si stima che tale processo possa essere formalizzato nel 2008.

Il valore della partecipazione in Sviluppo del Mediterraneo è iscritto al netto di un fondo svalutazione, pari a 1.300 Euro/000, appostato prudenzialmente dagli amministratori alla luce delle trattative di cessione in corso.

I flussi finanziari derivanti dalle attività destinate ad essere cedute sono riportati nel prospetto di rendiconto finanziario al 31 dicembre 2007 nella voce **Risultato derivante da attività destinate ad essere cedute**.

Il valore del 31 dicembre 2006 si riferiva alla riclassifica tra le "attività non correnti destinate ad essere cedute" della controllata REAM. Il 90% della quota di partecipazione di REAM è stato ceduto in data 5 novembre 2007.

18. Patrimonio netto

Il patrimonio netto della società alla chiusura dell'esercizio è pari ad 177.299 Euro/000, rispetto ai 170.090 Euro/000 del 31 dicembre 2006. La variazione è attribuibile:

- ▶ per 17.124 Euro/000 all'utile dell'esercizio;
- ▶ per 9.916 Euro/000 al decremento conseguente la cessione della partecipazione Enertad, della riserva per utili netti non realizzati corrispondente all'adeguamento ai corsi di borsa del valore della partecipazione in EnerTAD, già al netto delle relative imposte differite.

Il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto al 31 dicembre 2007 e quello al 31 dicembre 2006 è esposto tra i prospetti contabili della Capogruppo.

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

Natura/Descrizione	Importo (Euro/000)	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei precedenti esercizi: 2003 - 2007	
				per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale sociale	148.042		-	-	-
Riserve di capitale:					
Riserva da sovrapprezzo azioni	34	B	34	-	-
Riserve di utili:					
Riserva legale	1.093	B		-	-
Riserva utili non realizzati	-	B		-	-
Utili accumulati	11.005	A, B, C	11.005	5.722	-
Totale			11.039	5.722	-
Quota non distribuibile			34		
Residua quota distribuibile			11.005		

Legenda:

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

Si riporta di seguito il dettaglio delle singole voci:

- ▶ Il capitale sociale di Alerion ammonta a 148.042 Euro/000 (invariato rispetto al 31 dicembre 2006) ed è costituito da n. 400.112.675 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,37 cadauna; non sono state mai emesse azioni aventi diritti o godimento diverso, obbligazioni convertibili, titoli e valori simili.
- ▶ La riserva da sovrapprezzo azioni ammonta a 34 Euro/000 (invariata rispetto al 31 dicembre 2006) e si riferisce al sovrapprezzo di 0,02 Euro per azione sugli aumenti di capitale avvenuti nel corso del 2003, al netto delle rettifiche apportate alla data di transizione ai principi IFRS rappresentate da costi accessori a detti aumenti di capitale, capitalizzati secondo i previgenti principi contabili. Tale misura è stata utilizzata a parziale copertura delle perdite conseguite nel 2005.
- ▶ La riserva per utili accumulati ammonta a 11.005 Euro/000 (5.283 Euro/000 al 31 dicembre 2006) ed accoglie anche le rettifiche conseguenti all'adozione dei principi IAS/IFRS.

PASSIVITÀ NON CORRENTI

19. Passività finanziarie non correnti

Ammontano a 3.200 Euro/000 (4.800 Euro/000 al 31 dicembre 2006) e sono così composti:

(Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
Debiti verso obbligazionisti	3.200	4.800	(1.600)
Totale passività finanziarie non correnti	3.200	4.800	(1.600)

I "Debiti verso obbligazionisti" pari a 3.200 Euro/000 si riferiscono alla quota a medio/lungo termine del prestito obbligazionario con scadenza a febbraio 2010, regolato a tasso variabile (Euribor 1 anno + 100 b.p.), dell'importo originario di 16.000 Euro/000. Detto prestito è rimborsabile il primo febbraio di ogni anno in 10 rate costanti da 1.600 Euro/000 cadauna. Il decremento è riconducibile alla quota del prestito obbligazionario rimborsata 1 febbraio 2007 per l'ammontare di 1.600 Euro/000.

20. Tfr e altri fondi relativi al personale

Ammontano a 499 Euro/000 (351 Euro/000 al 31 dicembre 2006) così dettagliati:

(Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006	variazione
TFR	199	161	38
Fondo vertenze personale	300	190	110
Totale TFR ed altri fondi relativi al personale	499	351	148

La voce "TFR" include il valore attuariale dell'effettivo debito del Gruppo verso tutti i dipendenti determinato applicando i criteri previsti dallo IAS 19.

Di seguito vengono riassunte le ipotesi attuariali utilizzate per la definizione del fondo:

Data di calcolo	31.12.2007
Tasso di mortalità	Tavole IPS55
Tassi di invalidità	Tavole INPS-2000
Tasso di rotazione del personale	2,00%
Tasso di attualizzazione	4,50%
Tasso incremento retribuzione Dirigenti	1,00%
Tasso incremento retribuzione Impiegati	2,50%
Tasso incremento retribuzione Operai	2,50%
Tasso di anticipazioni	1,00%
Tasso di inflazione	2,00%

I dipendenti di Alerion al 31 dicembre 2007 risultano pari a 21 unità, e di seguito si riporta il dettaglio della composizione:

	Consistenza al 31.12.2006	Incrementi per assunzioni	Decrementi per cessazioni	Consistenza al 31.12.2007	Consistenza media del periodo
Dirigenti	3	2	0	5	4,18
Impiegati	12	8	(5)	15	8,52
Portieri / Autisti	1	0	0	1	1,00
Totale dipendenti	16	10	(5)	21	13,70

La voce "Fondo vertenze personale" si riferisce agli importi accantonati a fronte di vertenze con ex-colaboratori.

21. Fondi per rischi ed oneri futuri

Ammontano a 5.766 Euro/000 (3.831 Euro/000 al 31 dicembre 2006) così dettagliati:

(Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006	variazione
Fondo imposte e contenzioso fiscale	11	11	-
Fondo rischi per controversie legali	2.800	2.776	24
Fondo rischi su garanzie prestate	44	44	-
Altri fondi	2.912	1.001	1.911
Totale fondi per rischi ed oneri futuri	5.766	3.831	1.935

I fondi hanno avuto la seguente movimentazione:

(Euro/000)	Fondo				Totale
	Imposte e contenzioso fiscale	Rischi per controversie legali	Rischi su garanzie prestate	Altri	
Consistenza al 31 dicembre 2006	11	2.776	44	1.001	3.831
Riclassifiche	-	-	-	2.000	2.000
Accantonamenti	-	72	-	1.500	1.572
Utilizzi	-	(48)	-	(1.589)	(1.637)
Consistenza al 31 dicembre 2007	11	2.800	44	2.912	5.766

Il fondo rischi per controversie legali, al netto dell'utilizzo avvenuto nell'esercizio, è iscritto a fronte degli oneri legali relativi alle controversie in essere e riflette la stima aggiornata dei rischi sulle cause legali al 31 dicembre 2007. Per un approfondimento si rinvia a quanto riportato nella nota "38. CONTROVERSIE LEGALI".

Il fondo rischi su garanzie prestate riflette la stima aggiornata delle garanzie prestate a fronte di eventuali oneri che potrebbero emergere in relazione alle cessioni di partecipazioni avvenute nei precedenti esercizi.

Gli altri fondi rischi si riferiscono:

- ▶ per 1.001 Euro/000 alla copertura del rischio potenziale di svalutazione della partecipazione detenuta in FBC Group Ltd.;
- ▶ per 1.911 Euro/000 alla copertura del rischio di future richieste di finanziamento da parte della società TADfin S.A. ed oggetto delle garanzie prestate da Alerion ad ERG nell'ambito dell'operazione di cessione di EnerTAD.

22. Debiti vari e altre passività non correnti

Ammontano a 1.569 Euro/000 (1.384 Euro/000 al 31 dicembre 2006) e si riferisce all'accantonamento delle quote di Phantom Stock Option di amministratori (398 Euro/000), dipendenti (259 Euro/000) e collaboratori (912 Euro/000) previste dal Piano di Incentivazione relativo al triennio 2007-2009, approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 14 novembre 2007 (per maggiori dettagli si rimanda alla nota 40.2).

(Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006	variazione
Depositi cauzionali a garanzia	-	-	-
Debiti vs personale (Phantom stock options)	1.569	-	1.569
Altri debiti	-	1.384	(1.384)
Totale debiti vari non correnti	1.569	1.384	185

PASSIVITÀ CORRENTI

23. Passività finanziarie correnti

Ammontano a 10.175 Euro/000 (16.015 Euro/000 al 31 dicembre 2006) e sono composte da:

(Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006	variazione
Debiti verso banche / finanziamenti	-	10.927	(10.927)
Debiti verso obbligazionisti	1.600	1.600	-
Interessi su prestito obbligazionario	223	227	(4)
Debiti verso controllate e consociate	4.245	1.219	3.026
Debiti verso collegate	4.107	2.042	2.065
Totale passività finanziarie correnti	10.175	16.015	(5.840)

I **Debiti verso obbligazionisti** si riferiscono alla quota a breve termine del prestito obbligazionario (1.600 Euro/000) descritto nel paragrafo relativo alle passività finanziarie non correnti. I relativi interessi ammontano a 223 Euro/000. Si segnala che il tasso di interesse applicato è pari all'Euribor ad un anno maggiorato di un punto, rilevato per valuta il primo giorno utile di ciascuno degli anni dal 2000 al 2009. In particolare, il tasso applicato alla settima cedola pagata il 1° febbraio 2008 è stato del 5,078%.

La voce **Debiti verso controllate** si riferisce al saldo passivo del conto corrente di corrispondenza, regolato a tassi di mercato, nei confronti delle controllate ARE (1.439 Euro/000), IBI (2.483 Euro/000) e Durini 18 S.r.l. (323 Euro/000).

La voce **Debiti verso collegate** si riferisce al debito verso la collegata Mirant Italia S.r.l., comprensivo di interessi maturati al 31 dicembre 2007, originatosi a seguito del versamento pro-quota ai soci, da parte della stessa Mirant Italia S.r.l. – sulla base di rapporti di finanziamenti fruttiferi, regolati a tassi di mercato – dell'eccedenza di liquidità emersa a seguito degli incassi derivanti dalla cessione della partecipazione avvenuta nel corso del 2006.

Per i termini e le condizioni relativi ai rapporti con parti correlate si rimanda alla nota "37. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2007".

24. Strumenti derivati

Non presentano alcun valore. Al 31 dicembre 2006 ammontavano a 11.376 Euro/000 e rappresentavano il fair value del contratto di opzione "call" sulle azioni EnerTAD, stipulato in data 16 ottobre 2006 tra ERG ed Alerion ed esercitata il 14 dicembre 2007.

25. Debiti commerciali correnti

Ammontano a 1.049 Euro/000 (1.410 Euro/000 del 31 dicembre 2006) e sono così composti:

(Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006	variazione
Acconti	-	200	(200)
Debiti verso fornitori	1.001	922	79
Debiti verso controllate	48	288	(240)
Totale debiti commerciali correnti	1.049	1.410	(361)

I debiti commerciali non producono interessi e sono normalmente regolati a 60 giorni.

Per i termini e le condizioni relative alle parti correlate si veda la nota "37. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2007".

26. Debiti tributari

Ammontano a 8.702 Euro/000 (562 Euro/000 al 31 dicembre 2006) e si riferiscono a debiti per imposte correnti al netto degli acconti corrisposti.

(Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006	variazione
Debiti tributari	8.702	562	8.140
Totale debiti tributari	8.702	562	8.140

27. Debiti vari e altre passività correnti

Ammontano a 3.921 Euro/000 (4.475 Euro/000 al 31 dicembre 2006) e sono così composti:

(Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006	variazione
Retribuzioni differite e compensi da liquidare	219	346	(126)
Debiti verso l'Erario	88	240	(152)
Debiti previdenziali	142	100	41
Altri debiti vs controllate e consociate	2.063	1	2.063
Altri debiti	1.409	3.789	(2.380)
Totale debiti vari ed altre passività correnti	3.921	4.475	(555)

La voce "Altri debiti" è principalmente costituita dal risconto passivo, per 1.384 Euro/000, rilevato in capo alla Capogruppo e relativo alla quota di competenza dell'esercizio 2007, del corrispettivo ricevuto da ERG a fronte delle garanzie prestate da Alerion, nell'ambito dell'operazione EnerTAD, di complessivi 5.500 Euro/000.

Gli "altri debiti" sono infruttiferi e sono regolati in media ogni 12 mesi.

Per i termini e le condizioni relativi ai rapporti con parti correlate si rimanda alla nota "37. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2007".

28. Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta della Capogruppo al 31 dicembre 2007 è pari a 97.380 Euro/000 (positiva per 3.355 Euro/000 al 31 dicembre 2006) e risulta così composta:

(Euro/000)	Note	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti				
- Disponibilità liquide	17	13.030	1.228	11.802
- Impieghi a pronti contro termine ed altri titoli		-	-	-
Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti		13.030	1.228	11.802
Crediti finanziari verso imprese controllate		68.942	28.333	40.609
Altri crediti finanziari		23.552	4.505	19.047
Totale crediti finanziari correnti	16	92.494	32.838	59.656
Passività finanziarie correnti				
- Quota debito verso imprese controllate		(4.245)	(1.219)	(3.027)
- Quota prestito obbligazionario (inclusi interessi)		(1.823)	(1.827)	4
- Quota debito verso banche		-	(10.927)	10.927
- Quota debito verso collegate		(4.107)	(2.042)	(2.065)
- Quota debito per strumenti derivati		-	(11.376)	11.376
Totale passività finanziarie correnti	24	(10.175)	(27.391)	17.215
POSIZIONE FINANZIARIA CORRENTE NETTA				
		95.349	6.675	88.673
Crediti finanziari non correnti	9	5.232	1.480	3.752
Passività finanziarie non correnti				
- Quota prestito obbligazionario		(3.200)	(4.800)	1.600
Totale passività finanziarie non correnti	20	(3.200)	(4.800)	1.600
POSIZIONE FINANZIARIA NON CORRENTE NETTA				
		2.032	(3.320)	5.352
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA				
		97.380	3.355	94.025

Per i commenti sulle singole voci si rimanda alle relative note sopra indicate.

CONTO ECONOMICO

29. Proventi netti su partecipazioni

Sono positivi per 27.226 Euro/000 (2.680 Euro/000 al 31 dicembre 2006) e sono composti da:

(Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006	variazione
Dividendi e proventi finanziari verso soc. collegate e partecipate	2.632	2.519	113
Risultati da realizzo	24.595	162	24.433
Proventi netti su partecipazioni	27.227	2.681	24.546

I **Dividendi e proventi finanziari verso soc. collegate e partecipate** includono gli interessi attivi nei confronti della controllata Alerion Energie Rinnovabili, al netto degli interessi passivi nei confronti di altre controllate. Si ricorda che i rapporti sono regolati da contratti di conto corrente di corrispondenza, fruttiferi di interessi.

I **Risultati da realizzo** includono principalmente le plusvalenze realizzate su:

- ▶ la cessione di n. 40 milioni di azioni Reno de Medici S.p.A. pari a 6.010 Euro/000;
- ▶ la cessione dell'intera partecipazione detenuta in EnerTAD S.p.A. (n. 16.159.920 azioni) pari a 18.547 Euro/000. In questa voce si rileva anche il corrispettivo incassato da Alerion Industries S.p.A. nel 2006 a fronte della cessione ad ERG dell'opzione di acquisto ("call") sulle suddette azioni, pari a 11.376 Euro/000. Nello scorso esercizio tale valore era evidenziato tra le passività nella voce "Strumenti derivati", in quanto correlato all'esercizio (o mancato esercizio) della "call" in scadenza il 16 dicembre 2007, e, pertanto, di competenza del presente esercizio.

30. Altri ricavi e altri ricavi non ricorrenti

Ammontano complessivamente a 15.392 Euro/000 (14.090 Euro/000 al 31 dicembre 2006) e si riferiscono:

- ▶ per 2.392 Euro/000 a **Ricavi diversi**, principalmente inerenti la quota di competenza dell'esercizio del corrispettivo ricevuto nel 2006 da ERG, pari a 1.758 Euro/000, in relazione alle garanzie prestate da Alerion, nell'ambito dell'Operazione EnerTAD, per complessivi 3.500 Euro/000 (si veda la nota "38. Impegni e garanzie concessi a terzi").
- ▶ per 13.000 Euro/000 a **Ricavi diversi** non ricorrenti relativi all'importo riconosciuto a titolo transattivo da ERG conseguente all'accordo raggiunto in data 28 dicembre 2007 in relazione alla controversia insorta tra le parti a seguito della non avvenuta compravendita dei campi eolici, il cui impegno all'acquisto era previsto dall'accordo stipulato in data 27 luglio 2006.

31. Costi del personale

Ammontano a 2.535 Euro/000 (2.282 al 31 dicembre 2006). Si segnala che la voce è esposta al netto dei costi relativi al personale distaccato presso la collegata Realty Vailog S.p.A., pari complessivamente a 412 Euro/000.

(Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006	variazione
- Salari e stipendi	776	614	163
- Oneri sociali	242	211	31
- Trattamento di fine rapporto	48	52	(4)
- Altri costi del personale	37	22	15
- Compensi amministratori	775	554	222
- Costo delle operazioni di pagamento basate sulle azioni	657	829	(172)
Totale costi del personale	2.535	2.282	254

La voce "Costo delle operazioni di pagamento basate su azioni" si riferisce alla quota di competenza dell'esercizio del compenso monetario, parametrato in funzione dell'apprezzamento del corso del titolo Alerion rispetto al prezzo di esercizio e senza l'effettiva assegnazione di azioni, delle *phantom stock options* spettanti ai dipendenti ed agli amministratori, di cui alla delibera dell'Assemblea del 14 novembre 2007, così come previsto dal Principio Contabile Internazionale IFRS 2 "Pagamenti basati su azioni".

32. Altri costi operativi

Ammontano a 4.307 (3.359 Euro/000 al 31 dicembre 2006) , di cui 485 Euro/000 verso imprese controllate – per maggiori dettagli si rimanda alla nota “37. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2007”. Di seguito il dettaglio:

(Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006	variazione
<u>Per servizi:</u>			
- Compensi Sindaci	146	132	15
- Compensi a consulenti e collaboratori	1.432	1.147	285
- Costo assegnazione Stock Option a collaboratori	912	389	523
- Spese gestione societaria - formalità societarie - bilanci	274	257	17
- Manutenzione uffici, utenze ed altre spese	242	172	70
- Altre	176	678	(501)
Totale costi per servizi	3.183	2.775	408
<u>Per godimento beni di terzi</u>	599	570	29
<u>Oneri diversi di gestione</u>	525	14	511
Totale altri costi operativi	4.307	3.359	948

La voce **Compensi a consulenti e collaboratori** include costi di natura legale non ricorrente correlati alla cessione della partecipazione EnerTAD ed all'accordo transattivi con ERG per 633 Euro/000.

La voce **Costo assegnazione Stock Option a collaboratori** si riferisce alla quota di competenza dell'esercizio del compenso monetario, parametrato in funzione dell'apprezzamento del corso del titolo Alerion rispetto al prezzo di esercizio e senza l'effettiva assegnazione di azioni, delle *phantom stock options* spettanti a collaboratori, di cui alla delibera dell'Assemblea del 14 novembre 2007, così come previsto dal Principio Contabile Internazionale IFRS 2 “Pagamenti basati su azioni”.

33. Accantonamento per rischi

Ammontano a 1.892 Euro/000 (1.001 Euro/000 al 31 dicembre 2006) e si riferiscono i) all'accantonamento effettuato in relazione al rischio potenziale di svalutazione del credito vantato verso FinTAD S.p.A. per 1.500 Euro/000, ii) all'accantonamento al fondo vertenze personale per 110 Euro/000, iii) all'accantonamento al fondo svalutazione crediti per 210 Euro/000 e iv) all'accantonamento al fondo rischi per controversie legali per 72 Euro/000.

34. Ammortamenti e svalutazioni

Ammontano a 3.679 Euro/000 (2.893 Euro/000 al 31 dicembre 2006) e si riferiscono principalmente alle svalutazioni effettuate sulle partecipazioni detenute nelle società controllate IBI S.p.A. (3.331 Euro/000) e REAM S.p.A. (250 Euro/000).

35. Proventi (oneri) finanziari

Sono negativi per 520 Euro/000 (negativi per 123 Euro/000 al 31 dicembre 2006) e sono composti come segue:

(Euro/000)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
Proventi finanziari:			
- interessi da banche	78	117	(39)
- proventi su titoli	102	159	(57)
- proventi finanziari su crediti verso terzi	94	42	53
	275	318	(43)
Oneri finanziari:			
- interessi e oneri bancari a breve termine	(544)	(90)	(454)
- interessi verso obbligazionisti	(244)	(250)	6
- interessi su altri debiti	(7)	(1)	(6)
- altri oneri finanziari	-	(100)	100
	(795)	(441)	(354)
Totale proventi ed oneri finanziari	(520)	(123)	(397)

Gli interessi verso obbligazionisti si riferiscono al prestito obbligazionario di residui 4.800 Euro/000 in scadenza nel febbraio 2010.

La variazione rispetto al precedente esercizio è principalmente riconducibile ai maggiori interessi passivi derivanti dall'utilizzo, nel corso dell'esercizio, di linee di credito bancarie.

36. Imposte

Ammontano a 11.262 Euro/000 (714 Euro/000 al 31 dicembre 2006) e si riferiscono per 11.121 Euro/000 a imposte correnti e per i residui 141 Euro/000 ad imposte differite e anticipate.

Imposte differite e imposte anticipate

La composizione delle imposte differite e anticipate al 31 dicembre 2007 e 2006 è la seguente:

(Euro/000)	Stato patrimoniale		Conto economico	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Imposte differite				
Attualizzazione Trattamento fine rapporto	15	15	-	(2)
Rivalutazione di attività finanziarie disponibili per la vendita	-	6.142	-	-
	15	6.157		
Imposte anticipate				
Svalutazione partecipazioni	-	33	(33)	(33)
Emolumenti amministratori	20	129	(109)	108
Ammortamenti oneri pluriennali	16	200	(184)	(226)
Altre differenze temporanee deducibili	194	5	189	1
Variazione aliquota fiscale	(4)	-	(4)	-
	226	367		
Ricavo/(costo) per imposte differite			(141)	(152)

Imposte differite

Le *imposte differite* sono rilevate principalmente su partecipazioni disponibili per la vendita valutate al *fair value* ai sensi dello IAS 32/39.

Le imposte differite si sono azzerate a seguito della cessione di EnertAD; la variazione è imputata direttamente a Patrimonio Netto.

Imposte anticipate

Le imposte anticipate relative alla voce "Ammortamenti oneri pluriennali" sono connesse principalmente allo storno dei costi accessori agli aumenti di capitale effettuati da Alerion nel 2003 e capitalizzati secondo i previgenti principi contabili, ma non dotati dei criteri di riconoscibilità stabiliti dallo IAS 38 ai fini della capitalizzazione. La variazione è stata interamente recepita a conto economico.

Le perdite fiscali accumulate, pari a 4.097 Euro/000, sono state interamente utilizzate dalla Capogruppo nell'esercizio 2007.

Imposte correnti

Si riporta qui di seguito il prospetto relativo alla riconciliazione tra onere fiscale teorico ed effettivo:

(Euro/000)	IRES		IRAP		Totale	
	Imposte	%	Imposte	%	Imposte	%
Base imponibile	9.307	33,0	1.572	5,25	10.879	38,25
variazioni in aumento:						
- differenze temporanee	20	0,1	1	0,00	21	0,08
- altre variazioni in aumento	3.407	12,1	171	0,57	3.578	12,65
variazioni in diminuzione:						
- rigiro differenze temporanee	(315)	(1,1)	(28)	(0,09)	(343)	(1,21)
- altre variazioni in diminuzione	(2.026)	(7,2)	(16)	(0,05)	(2.042)	(7,24)
Utilizzo perdite pregresse	(972)	(3,4)	-	-	(972)	(3,40)
Imposte correnti effettive	9.421	33,4	1.700	5,68	11.121	39,08

37. Dettaglio dei rapporti con parti correlate e infragruppo al 31 dicembre 2007

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 di Alerion.

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.

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 31 dicembre 2007 e di costi e ricavi sostenuti/conseguiti da Alerion con le società controllate, collegate e con parti correlate:

(Euro/000)	Ricavi	Costi	Crediti	Debiti
Partecipazioni Controllate:				
Alerion Real Estate S.p.A.	45	65	45	1.574
IBI S.p.A.	61	544	61	3.028
Durini 18 S.r.l.	2	48	2	389
Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.	3.184	-	69.152	850
Alcamo Wind S.r.l.	16	-	16	-
Callari S.r.l.	33	-	33	214
Castel di Lucio Wind S.r.l.	17	-	17	-
Eolo S.r.l.	42	-	306	-
Minerva S.r.l.	21	-	21	236
Monte Raitiello S.r.l.	13	-	13	15
Ordon Energia S.r.l.	29	-	29	-
Ostro S.r.l.	13	-	13	-
Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l.	16	-	16	33
Si.Cogen S.r.l.	13	-	13	7
Solaria Real Estate S.r.l.	11	-	11	-
Zefiro S.r.l.	12	-	12	9
Mineo Wind S.r.l.	11	-	-	-
Parco Eolico Mineo S.r.l.	17	-	-	-
Totale società del Gruppo	3.556	657	69.761	6.357
Partecipazioni Collegate:				
Realty Vailog S.p.A.	464	-	422	-
RCR Cristalleria Italiana S.p.A.	2	-	2.502	-
Mirant Italia S.r.l.	-	175	-	4.107
Totale partecipazioni collegate	466	175	2.924	4.107
Parti Correlate:	-	-	-	-
Totale parti correlate	-	-	-	-

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 e infragruppo sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sul risultato economico e sui flussi finanziari di Alerion

(Euro/000)	società controllate				Altre società consociate	società collegate			totale
	Alerion Energie Rinovabili S.r.l.	Alerion Real Estate S.p.A.	IBI. S.p.A.	Durini 18 S.r.l.		Realty Vailog S.p.A.	RCR Cristalleria Italiana S.p.A.	Mirant Italia S.p.A.	
crediti commerciali verso									
imprese controllate e consociate	211	45	61	2	237	10	-	-	566
<i>totale crediti commerciali ed</i>									
<i>altri crediti correnti</i>	771	771	771	771	771	771	-	-	771
incidenza	27,3%	5,9%	7,9%	0,3%	30,7%	1,3%	-	-	73,4%
Altri crediti vs controllate e consociate	-	-	-	-	263	412	-	-	676
<i>crediti vari ed altre attività correnti</i>	-	-	-	-	1.767	1.767	-	-	1.767
incidenza	-	-	-	-	14,9%	23,3%	-	-	38,2%
crediti finanziari correnti verso									
imprese controllate e consociate	68.942	-	-	-	-	-	-	-	68.942
<i>totale crediti finanziari correnti</i>	92.494	-	-	-	-	-	-	-	92.494
incidenza	74,5%	-	-	-	-	-	-	-	74,5%
crediti finanziari non correnti verso									
imprese collegate	-	-	-	-	-	-	2.502	-	2.502
<i>totale crediti finanziari non correnti</i>	-	-	-	-	-	-	5.232	-	5.232
incidenza	-	-	-	-	-	-	47,8%	-	47,8%
debiti finanziari correnti verso imprese controllate, consociate e collegate	-	1.439	2.483	323	-	-	-	4.107	8.352
<i>totale passività finanziarie correnti</i>	-	10.175	10.175	10.175	-	-	-	10.175	10.175
incidenza	-	14,1%	24,4%	3,2%	-	-	-	40,4%	82,1%
Altri debiti vs controllate e consociate	850	135	545	18	516	-	-	-	2.063
<i>debiti vari ed altre passività correnti</i>	3.921	3.921	3.921	3.921	3.921	-	-	-	3.921
incidenza	21,7%	3,4%	13,9%	0,5%	13,2%	-	-	-	52,6%
altri ricavi verso imprese controllate, consociate e collegate	211	45	61	2	264	52	-	-	636
<i>totale altri ricavi</i>	2.392	2.392	2.392	2.392	2.392	2.392	-	-	2.392
incidenza	8,8%	1,9%	2,6%	0,1%	11,0%	2,2%	-	-	26,6%
altri costi operativi verso imprese controllate, consociate e collegate	-	-	436	48	-	-	-	-	485
<i>totale altri costi operativi</i>	-	-	4.307	4.307	-	-	-	-	4.307
incidenza	-	-	10,1%	1,1%	-	-	-	-	11,2%
proventi finanziari netti verso imprese controllate, consociate e collegate	2.973	-	-	-	-	-	2	-	2.974
<i>proventi su partecipazioni</i>	2.980	-	-	-	-	-	2.980	-	2.980
incidenza	99,8%	-	-	-	-	-	0,1%	-	99,8%
oneri finanziari verso imprese controllate, consociate e collegate	-	(65)	(108)	(1)	-	-	-	(175)	(348)
<i>oneri su partecipazioni</i>	-	(348)	(348)	(348)	-	-	-	(348)	(348)
incidenza	-	18,6%	31,0%	0,2%	-	-	-	50,3%	100,0%

Si segnala che la suddetta tabella non include gli effetti derivanti dal riaddebito dei costi per il personale distaccato alla collegata Realty, in quanto portati a diretta riduzione dei costi per il personale.

38. Controversie legali

E' stata emessa dal Tribunale di Roma la sentenza di primo grado, favorevole ad Alerion Industries, con cui sono state rigettate, in quanto infondate in fatto ed in diritto, e comunque non provate, tutte le domande proposte dal Fallimento della Unifly Express S.p.A. nel giudizio promosso, *inter alia*, contro Alerion Industries.

Si rammenta che il Fallimento Unifly Express S.p.A., nei primi anni '90, ha convenuto in giudizio la Pacchetti S.p.A., oggi Alerion Industries S.p.A, unitamente ad Air System S.r.l. ed Air Trading S.p.A., chiedendo la dichiarazione di nullità dei contratti intercorsi tra Unifly Express S.p.A. ed Air System S.r.l. e tra quest'ultima ed Air Trading S.p.A. aventi oggetto la cessione di diritti di acquisto, contro pagamento del prezzo, di aerei di Mc Donnell Douglas Corporation U.S.A., nonché invocando la responsabilità di Pacchetti S.p.A. per il presunto danno subito da Unifly Express S.p.A. per la asserita sottrazione di tali diritti e per la sua conseguente dichiarazione di fallimento.

Il Fallimento, inoltre, aveva chiesto la revoca dei suddetti contratti e dell'asserito atto estintivo di un debito di Unifly Express S.p.A di 27,2 US \$/milioni verso Pacchetti. Il Fallimento ha successivamente rinunciato alla domanda di nullità ed ha confermato la domanda di risarcimento di danni, quantificati in 43,6 Euro/milioni, e quella di revoca per 27,2 US \$/milioni.

Nel marzo 2006 il Fallimento ha proposto appello ed Alerion Industries si è costituita, nei termini di legge, chiedendone il rigetto.

La Corte d'Appello ha rinviato la causa per la discussione all'udienza collegiale del 18 novembre 2008. Si precisa inoltre come la Corte d'Appello di Roma con sentenza passata in giudicato abbia rigettato l'appello presentato dalla curatela del Fallimento Unifly nel giudizio promosso nei confronti di McDonnell Douglas Corporation per il pagamento di 27,2 US \$/milioni di cui sopra. La vicenda interessava Alerion Industries perché la Pacchetti aveva rilasciato, prima del verificarsi del fallimento di Unifly, una manleva a McDonnell Douglas Corporation.

Alla luce di quanto sopra indicato, si ritiene che il rischio di passività a carico di Alerion Industries sia sostanzialmente privo di fondamento, tenuto conto degli accantonamenti presenti in bilancio.

~ ~ ~ ~ ~

Nel contenzioso sorto con Donna Olimpia Torlonia Weiller e Fintorlonia S.p.A. (oggi Palazzo Torlonia S.p.A.), è pendente solo la causa attiva con la quale Alerion ha chiesto in via principale che venga dichiarata la eccessiva onerosità della clausola della convenzione del 20 maggio 1994, che prevedeva il pagamento a favore di Palazzo Torlonia S.p.A della differenza tra il valore dell' ECU alla data del 31.03.1995 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 S.p.A. 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.

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.

~ ~ ~ ~ ~

In relazione al giudizio promosso nei confronti di Fincasa 44, ora Alerion, per il riconoscimento di provvigioni (1,1 Euro/milioni), per asserite presunte attività di mediazione relative alla cessione di un compendio immobiliare sito in Roma, in data 29 gennaio 2008 è stata effettuata una transazione in virtù della quale è stata riconosciuta alla controparte la somma di Euro 20.000 ad integrale soddisfo delle pretese avanzate.

~ ~ ~ ~ ~

E' stato introdotto un giudizio civile di fronte il Tribunale di Roma che vede coinvolte Alerion e la sua controllata Alerion Real Estate S.p.A, quali terzi chiamati in causa da SIC - Società Italiana Cauzioni S.p.A. - 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. Veniva altresì richiesta la condanna dell'INPDAP a versare a favore di AGIED la somma di circa Euro 6 milioni, a titolo di risarcimento per i danni subiti a causa dell'inadempimento dell'INPDAP alla convenzione.

La SIC, che ha aderito alla prospettazione dell'AGIED, ha, però, chiamato cautelativamente in causa Alerion e la sua controllata Alerion Real Estate S.p.A, 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 Industries sia Alerion Real Estate.

Alerion Industries ed Alerion Real Estate hanno provveduto alla propria costituzione, eccependo in via preliminare il difetto di legittimazione, nonché, in via principale, aderendo alla domanda, svolta da AGIED nei confronti dell'INPDAP, di accertamento negativo del diritto di INPDAP ad escutere le polizze fidejussorie, ed in via subordinata svolgendo domanda di manleva nei confronti dei soggetti contraenti di polizza.

All'udienza del 18 aprile 2007 il Giudice ha disposto la consulenza tecnica d'ufficio al fine dell'esatto rapporto debito-credito tra INPDAP e l'ATI affidataria. A tal riguardo all'udienza del 5 dicembre 2007 vi è stato il giuramento del Consulente Tecnico d'Ufficio. L'udienza per l'esame della Consulenza Tecnica d'Ufficio è stata fissata per il 20 maggio 2008.

La complessità della controversia rende arduo ipotizzare l'esito del giudizio. Tuttavia, la posizione marginale delle società coinvolte, nonché l'espressa ammissione di SIC di aver liberato tali società per i fatti successivi alla cessione delle quote consente di limitare il rischio per Alerion Industries ed Alerion Real Estate, che si ritiene non possa essere comunque superiore ad Euro 1,6 milioni.

~ ~ ~ ~ ~

E' stato introdotto un giudizio civile di fronte il Tribunale di Roma – Sezione Lavoro - che vede coinvolto Alerion Industries S.p.A. (ex Fincasa 44 S.p.A.) con un ex collaboratore per preteso riconoscimento del rapporto di lavoro di natura subordinata. Il 15 gennaio 2008 si è tenuta l'udienza di discussione ed il Giudice, in accoglimento della eccezione di Alerion di improcedibilità, ha sospeso il giudizio dando termine alla controparte per proporre, innanzi all'Ufficio Provinciale del Lavoro, richiesta per il tentativo obbligatorio di conciliazione.

Tenuto conto delle eccezioni preliminari di Alerion e della difficoltà di ravvisare in fatto ed in diritto il rapporto di lavoro subordinato, si propende per un esito positivo della controversia.

E' stato introdotto un giudizio civile di fronte il Tribunale di Roma promosso dal Sig. Renato Bocchi contro la Banca di Roma e Alerion Industries S.p.A.. Il Sig. Bocchi chiede alla Banca di Roma e ad Alerion Industries 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. La prima udienza di comparizione è fissata per il 9 aprile 2008.

~ ~ ~ ~ ~

Il Consiglio di Amministrazione, in considerazione dello stato delle cause e tenuto conto dei pareri dei propri legali, ritiene congrua la consistenza in bilancio del fondo rischi, pari a 3,4 Euro/milioni, pur nella relativa incertezza sugli esiti finali delle controversie.

39. Impegni e garanzie concessi a terzi

Si riportano qui di seguito **gli impegni e le garanzie concesse** da Alerion Industries S.p.A., nei confronti di terzi al 31 dicembre 2007:

- a. 74.000 Euro/000 in capo ad AIND a garanzia dei finanziamenti bridge concessi da un pool di banche alla controllata AER per la realizzazione di progetti eolici;
- b. 2.000 Euro/000 in capo ad AIND a garanzia del fornitore Ecostream sull'acquisto dell'impianto fotovoltaico di San Marco in Lamis da parte di AER: l'importo garantito copre il 20% del valore dell'impianto;
- c. 15.000 Euro/000 in capo ad AIND per fideiussione rilasciata da MPS in favore di ERG, richiesta a seguito della cessione di Enertad, in sostituzione del pegno su 8.000.000 di azioni Enertad, costituito a suo tempo a garanzia delle seguenti obbligazioni: i) mantenimento economico e finanziario di TADfin e FinTAD; ii) manleva ad ERG per eventuali sopravvenienze passive derivanti dalla cessione delle società Enertad Finance S.a.s. e di TAD Energia Ambiente S.p.A.. A fronte di tale fideiussione Alerion ha costituito un deposito vincolato di 7.500 Euro/000 in favore di MPS, iscritto tra le attività finanziarie correnti;
- d. 1.088 Euro/000 per impegni assunti da AIND prevalentemente nell'interesse della ex controllata Paolo Morassutti S.r.l. ed in particolare: i) 201 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.

Alerion ha, inoltre, prestato le seguenti contro-garanzie a favore della società controllate, anche per il tramite di AER, in relazione alle seguenti fideiussioni:

- e. 4.700 Euro/000 in capo ad AER a garanzia del pagamento del saldo prezzo sull'acquisto della partecipazione (garante Monte dei Paschi di Siena, garantiti Venditori di SI.COGEN);
- f. 1.500 Euro/000 in capo ad AER per progetto fotovoltaico (garante Fondiaria Sai, garantito GSE);
- g. 1.500 Euro/000 in capo ad AER per progetto fotovoltaico (garante Monte dei Paschi di Siena, garantito GSE);
- h. 1.691 Euro/000 in capo a Callari S.r.l. a garanzia della richiesta dell'anticipazione a valere sui POR (Programma Operativo Regionale) Sicilia 2000/2006 Mis. 1.17 – L.R. 32/2000 art. 69 (garante Italiana Assicurazioni, garantito Assessorato Regionale Industria di Palermo);
- i. 638 Euro/000 in capo a Callari S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante Fondiaria-SAI, garantito Assessorato Territorio ed Ambiente della Regione Sicilia);
- j. 904 Euro/000 in capo a Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante Fondiaria-SAI, garantito Assessorato Territorio ed Ambiente della Regione Sicilia);

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. l'impegno assunto dalla Capogruppo nel 2002 nei confronti dell'acquirente della società Immobiliare Villa Miani 90 S.r.l. a garanzia di eventuali sopravvenienze passive o insussistenze dell'attivo rispetto ai dati di situazione patrimoniale al 29 novembre 2002.

40. Altre informazioni

40.1 Compensi corrisposti agli organi di amministrazione e controllo ed al direttore generale

In relazione a quanto disposto dall'articolo 78 del regolamento Consob n. 11971/99 si riporta di seguito le informazioni relative ai compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e controllo da Alerion e dalle controllate.

Cognome e nome	Descrizione carica		Compensi			
	Carica ricoperta	Durata della carica	Emolumenti per la carica maturati	Benefici non monetari	Bonus ed altri incentivi	Altri compensi
Colleoni Gastone	Presidente	01/01/07-31/12/07	150.000	-	-	-
Gotti Tedeschi Ettore	Vice Presidente	01/01/07-31/12/07	130.000	-	-	-
Garofano Giuseppe	Vice Presidente	01/01/07-31/12/07	250.411	336	-	200.000
Antonello Giulio	Amministratore delegato	01/01/07-31/12/07	122.775	-	-	195.000
Bonferroni Franco	Consigliere	01/01/07-31/12/07	7.000	-	-	-
Bonomi Ignazio Deleuse	Consigliere	01/01/07-31/12/07	7.000	-	-	3.500
Canova Michelangelo	Consigliere	01/01/07-31/12/07	14.000	-	-	3.500
Crosti Alessandro	Consigliere	01/01/07-31/12/07	7.000	-	-	5.000
Fiorentino Valerio	Consigliere	01/01/07-31/12/07	7.000	-	-	168.007
Marino Antonio	Consigliere	01/01/07-31/12/07	14.000	-	-	-
Novarese Andrea	Consigliere	01/01/07-31/12/07	7.000	-	-	-
Rossini Emanuele	Consigliere	01/01/07-31/12/07	7.000	-	-	10.000
Siano Dante	Consigliere	01/01/07-31/12/07	7.000	-	-	-
Tamburini Matteo	Consigliere	01/01/07-31/12/07	7.000	-	-	-
Visentin Graziano	Consigliere	01/01/07-31/12/07	7.000	-	-	-
Francavilla Stefano	Direttore Generale	dal 22/02/2007	106.449	-	-	40.000
			850.635	336	-	625.007

Cognome e nome	Descrizione carica		Compensi			
	Carica ricoperta	Durata della carica	Emolumenti per la carica maturati	Benefici non monetari	Bonus ed altri incentivi	Altri compensi
Bonamigo Mario	Presidente del Collegio Sindacale	01/01/07-31/12/07	42.284	-	-	-
Doveri Luciano	Sindaco Effettivo	01/01/07-31/12/07	34.725	-	-	-
Mandirola Pietro	Sindaco Effettivo	01/01/07-31/12/07	32.277	-	-	-

40.2 Piano di incentivazione di amministratori, dipendenti e collaboratori del gruppo

In data 14 novembre 2007, l'assemblea degli azionisti di Alerion Industries S.p.A. ha approvato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 114-bis del T.U.F. il Piano di Incentivazione relativo al triennio 2007-2009 con l'attribuzione di opzioni virtuali ("**Phantom Stock Option**") riservato al *Top Management* della Società e delle sue controllate, nonché il relativo regolamento.

Pagamenti su azioni regolati per Cassa

Il Piano prevede l'assegnazione gratuita ai beneficiari di Phantom Stock Option non trasferibili ed esercitabili, subordinatamente al raggiungimento di determinati obiettivi, nel corso degli esercizi 2008, 2009 e 2010.

Ciascuna *Phantom Stock Option* dà diritto a ricevere, nei termini e alle condizioni previste dal Regolamento, un ammontare lordo pari alla differenza tra il valore di mercato del titolo Alerion - in un determinato periodo precedente all'esercizio (il "**Prezzo di Mercato**") - e un prezzo predeterminato, nel suddetto caso pari a Euro 0,51 (il "**Prezzo di Esercizio**"), ottenuto dalla media aritmetica del valore di mercato del titolo Alerion nei 30 giorni precedenti il 21 febbraio 2007 (data in cui il Piano è stato elaborato dal Comitato per la Remunerazione ed i Piani di Stock Options e dal Comitato Esecutivo).

Il numero di Phantom Stock Option assegnate a ciascun beneficiario è stato determinato in considerazione dell'effettiva capacità di incidere sullo sviluppo dell'attività, sulla base dell'esperienza e competenza, avuto anche riguardo della funzione ricoperta e delle correlate esigenze di fidelizzazione.

La maturazione è soggetta a particolari condizioni che riguardano la permanenza nel piano alla fine

di ogni periodo per il quale è prevista la possibilità di esercitare una parte di stock options. Le opzioni assegnate infatti si considerano effettivamente maturate, e quindi esercitabili, alle date e per le percentuali di seguito specificate:

- ▶ il 25% alla data del 31 marzo 2008;
- ▶ il 25% alla data del 31 marzo 2009;
- ▶ il 50% alla data del 31 marzo 2010.

Ogni opzione dà diritto al pagamento del differenziale tra il valore del sottostante al momento dell'esercizio ed il valore di *strike* fissato inizialmente come media aritmetica del valore di mercato del titolo Alerion Industries S.p.A. nei 30 giorni precedenti il 21 febbraio 2007. Il piano prevede l'assegnazione di 20.500.000 *phantom stock options* per le quali è stato individuato uno *strike* pari a 0,51 Euro e di 1.500.000 *phantom stock options* per le quali è stato individuato uno *strike* pari a 0,48 Euro, per un totale di 22.000.000 *phantom stock options* assegnate a titolo gratuito. Il piano prevede che lo *stock price* (il valore di mercato delle azioni alla data di esercizio) sia calcolato come media aritmetica dei prezzi delle azioni nel periodo che va dal 1° gennaio al 31 marzo per ogni anno di esercizio.

Criteria di Performance delle *Phantom stock options*

La maturazione delle *Phantom Stock Option* è condizionata al raggiungimento di un patrimonio netto consolidato di Alerion pari ad almeno 160 Euro/milioni al 31 dicembre 2007, 170 Euro/milioni al 31 dicembre 2008 e 180 Euro/milioni al 31 dicembre 2009.

Detti valori saranno adeguati per tener conto degli effetti derivanti da eventuali fusioni, scissioni, aumenti di capitale ed erogazione di dividendi.

Inoltre, ai fini della maturazione delle *Phantom Stock Option* dell'ultima *tranche* dovranno essere stati installati al 31 dicembre 2009, almeno 180 MW di capacità elettrica da fonte eolica e fotovoltaica.

Basi tecniche finanziarie ed economiche

I parametri economici e finanziari presi in considerazione per la valutazione sono stati scelti sulla base di rilevazioni di mercato da *data provider* ufficiali e concordati con la Società. In particolare, come *risk free* è stato utilizzato il tasso rilevato alla data di assegnazione delle opzioni ottenuto come interpolazione fra i due *tassi swap* rispettivamente relativi all'anno intero di durata del piano ed all'anno successivo (tasso a tre mesi per l'esercizio delle *phantom stock options* al 2008; interpolazione tra i tassi a uno e due anni per l'esercizio al 2009; interpolazione tra i tassi a due e tre anni per l'esercizio al 2010). La volatilità è stata stimata sulla base di tutte le osservazioni storiche giornaliere disponibili alla data di assegnazione, con esclusione del primo mese di quotazione sul mercato del titolo, mentre il *dividend yield* è stato scelto sulla base della intensità annuale di dividendo attesa, che intende distribuire la Società, e come prezzo corrente dell'azione è stato considerato il prezzo ufficiale comunicato dalla Borsa.

Il valore unitario delle *phantom stock options* è stato calcolato in funzione del diritto di esercizio alle tre diverse date, stabilite dal regolamento e dal prezzo iniziale di riferimento prestabilito (*strike price*).

Gli input del modello sono i seguenti, determinati facendo riferimento alla data di assegnazione delle *phantom stock options* (21 febbraio 2007) suddivisi per ciascun *vesting period*:

Vesting period	Nr. Phantom stock Options Assegnate	Tasso no risk	Volatilità	SO	dividend yield	Strike Price	Valore equo per singola Stock Option	Valore equo Complessivo Stock Option
I° vest. 31/03/08	-	4,6788%	32,00%	0,71150	0,00%	0,51	0,2179	-
II° vest. 31/03/09	10.250.000	4,6525%	32,00%	0,71150	0,00%	0,51	0,2665	2.731.625
III° vest. 31/03/10	10.250.000	4,5243%	32,00%	0,71150	0,00%	0,51	0,3052	3.128.300
I° vest. 31/03/08	-	4,6788%	32,00%	0,71150	0,00%	0,48	0,2425	-
II° vest. 31/03/09	750.000	4,6525%	32,00%	0,71150	0,00%	0,48	0,2894	217.050
III° vest. 31/03/10	750.000	4,5243%	32,00%	0,71150	0,00%	0,48	0,3250	243.750
	22.000.000							6.320.725

Il Principio Contabile Internazionale IFRS2 richiede di accantonare, tra i costi operativi, la quota di competenza del valore di mercato, riferito alla data di assegnazione, delle opzioni assegnate al *top management*. A tal fine, il valore di mercato delle *Phantom stock Options* è stato determinato in 0,2656 Euro per singola opzione, e quindi in complessivi 2.204 Euro/000 con riferimento ai 22 milioni di opzioni assegnate, calcolato in accordo con quanto previsto dall'IFRS 2. Si segnala che il costo totale del piano è stato ripartito proporzionalmente lungo la durata dello stesso in base ai diversi vesting period, ad eccezione del primo, per il quale si è tenuto conto dell'intenzione di tutti i beneficiari di non esercitare tale diritto entro il termine previsto.

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

Nominativo categoria	Qualifica	Data della delibera Assembleare	Descrizione Strumento	Numero strumenti assegnati da parte dell'organo competente	Data di assegnazione da parte del comitato per la Remunerazione	Prezzo di esercizio delle Phantom Stock Options (*)	Prezzo di mercato alla data di assegnazione (**)	Scadenza Phantom Stock Options
Garofano Giuseppe	Vice Presidente Alerion Industries	09-11-07	Phantom Stock Options	6.500.000	21-02-07	0,51	0,613	31-3-2010
Antonello Giulio	Amministratore Delegato Alerion Industries	09-11-07	Phantom Stock Options	5.000.000	21-02-07	0,51	0,613	31-3-2010
Faedo Luca	Amministratore Delegato Alerion Energie Rinnovabili	09-11-07	Phantom Stock Options	3.000.000	21-02-07	0,51	0,613	31-3-2010
Stefano Francavilla	Direttore Generale Alerion Industries	09-11-07	Phantom Stock Options	1.500.000	21-02-07	0,48	0,613	31-3-2010
Nr. 2 collaboratori		09-11-07	Phantom Stock Options	3.000.000	21-02-07	0,51	0,613	31-3-2010
				22.000.000				

Stock option

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

Tale piano consiste nell'assegnazione di n. 21.000.000 warrant gratuiti e non cedibili, che danno il diritto ai beneficiari di sottoscrivere altrettante azioni Alerion di nuova emissione, al prezzo di Euro 0,477 per singolo warrant (di cui Euro 0,37 di nominale ed Euro 0,107 a titolo di sovrapprezzo), pari alla media aritmetica dei prezzi del titolo Alerion Industries nell'ultimo mese precedente la data di assegnazione (13 settembre 2004).

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

L'aumento di capitale, emesso ai sensi dell'art. 2441, comma 6 c.c., a servizio del piano di incentivazione, è pari ad un massimo di nominali Euro 7.770.000 mediante emissione di massime nominali n. 21.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,37 ciascuna. Detto aumento è scindibile e pertanto le sottoscrizioni delle azioni di nuova emissione conseguenti all'esercizio dei warrant assegnati saranno valide ed efficaci anche in caso di mancata integrale sottoscrizione dell'aumento di capitale deliberato; pertanto, il capitale risulterà aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni raccolte al termine finale del 31 dicembre 2011.

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

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

		Warrant detenuti all'inizio dell'esercizio			Warrant assegnati nel corso dell'esercizio			Warrant esercitati nel corso dell'esercizio			Warrant scaduti nello esercizio	Warrant detenuti alla fine dell'esercizio		
(A)	(B)	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11) =1+4-7-10	(12)	(13)
Cognome e Nome	Carica ricoperta	Numero	Prezzo medio di esercizio (€)	Scadenza media (gg)	Numero	Prezzo medio di esercizio (€)	Scadenza media (gg)	Numero	Prezzo medio di esercizio (€)	Prezzo medio di mercato all'esercizio	Numero	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio (€)	Scadenza media (gg)
Colleoni Gastone	Presidente	2.800.000	0,477	1.279								2.800.000	0,477	1.279
Antonello Giulio	Amministratore	3.500.000	0,477	1.279								3.500.000	0,477	1.279
Fiorentino Valerio	Amministratore	3.500.000	0,477	1.279								3.500.000	0,477	1.279
Rossini Emanuele	Amministratore	3.500.000	0,477	1.279								3.500.000	0,477	1.279
Garofano Giuseppe	Amministratore	5.700.000	0,477	1.279								5.700.000	0,477	1.279
Caporale Federico	(1)	1.000.000	0,477	1.279								1.000.000	0,477	1.279
Tabacci Simone	(1)	1.000.000	0,477	1.279								1.000.000	0,477	1.279
TOTALE		21.000.000	0,477	1.279	-			-			-	21.000.000	0,477	1.279

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

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

40.3 Informativa ai sensi dell'art.149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob

Il seguente prospetto evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2007 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalla stessa Società di revisione.

(Euro/000)	Soggetto che ha erogato il servizio	Importi di competenza 2007
Revisione contabile	Reconta Ernst & Young S.p.A.	75
Servizi di attestazione	Reconta Ernst & Young S.p.A.	3
Altri servizi	Reconta Ernst & Young S.p.A.	-
TOTALE		78

Attestazione sul bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

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 Industries 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 di esercizio nel corso dell'esercizio 2007.

2. Si attesta, inoltre, che il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2007:
 - ▶ corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - ▶ redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali emanati dall'International Accounting Standard Board e adottati dalla Comunità Europea, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

Milano, 28 marzo 2008

L'Amministratore Delegato

Il Dirigente Preposto alla
redazione dei documenti
contabili societari

Alerion Industries S.p.A.

Via Durini 16/18 – 20122 Milano

Capitale sociale Euro 148.041.689,75 i.v.

C.F. e Registro delle Imprese di Milano 02996890584

P. IVA 01147231003

Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti di Alerion Industries S.p.A. redatta ai sensi dell'art. 153 del D. Lgs. 58/98 e dell'art. 2429 cod. civ.

Signori Azionisti,

ai sensi delle disposizioni di cui al D. Lgs. 58/98 e tenuto conto dei principi di comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, il Collegio Sindacale nelle persone nominate dalla Assemblea del 18 maggio 2006 nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 ha:

- ▶ partecipato a complessive n. 5 riunioni del Consiglio di Amministrazione e a n. 2 riunioni del Comitato Esecutivo, ottenendo dagli amministratori informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla società e dalle società controllate, verificando che le azioni deliberate e poste in essere fossero conformi alla legge ed allo statuto sociale e non fossero manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- ▶ acquisito la necessaria conoscenza e valutato, per quanto di competenza, l'adeguatezza della struttura organizzativa in particolare dal Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari nominato in data 28 giugno 2007 e il rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni dai responsabili della funzione organizzativa e per mezzo di incontri con la Società di Revisione ai fini del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti, dai quali non sono emersi aspetti degni di nota;
- ▶ valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, l'esame di documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla società di revisione;
- ▶ partecipato a tutte le riunioni del Comitato per il Controllo Interno e dell'Organismo di Vigilanza, con il quale vi è stato un reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti;
- ▶ avuto periodici incontri con il preposto al controllo interno, con il quale sono state scambiate informazioni sugli esiti degli accertamenti da lui compiuti;
- ▶ vigilato sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste dal codice di autodisciplina adottato dalla società. In particolare, è stata verificata la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei propri membri, e vigilato sull'indipendenza della società di revisione;
- ▶ verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione, l'impostazione del bilancio civilistico e di quello consolidato al 31 dicembre 2007 – redatti secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS – e della relazione sulla gestione tramite verifiche dirette e le informazioni assunte dalla Società di Revisione.

Il Collegio Sindacale, nell'espletamento del suo mandato ha effettuato nel corso dell'esercizio 2007 n. 7 interventi di vigilanza riunendosi presso gli uffici di Milano.

Nel corso dell'esercizio si sono avuti periodici incontri e scambi di informazioni con rappresentanti della Società di Revisione dai quali non sono emersi rilievi e, pur non disponendo ancora delle relazioni di revisione sul bilancio d'esercizio e consolidato, si ritiene che, alla luce delle informazioni ad oggi in nostro possesso, esse esprimeranno un giudizio senza rilievi.

In particolare, consta la conformità degli schemi adottati, nonché la loro adeguatezza in rapporto alla attività della Società; i principi contabili adottati, descritti nella nota integrativa, sono adeguati in relazione alla attività e alle operazioni poste in essere dalla società.

Con riferimento alla Relazione sulla gestione, consta la completezza del contenuto della stessa, la corrispondenza e coerenza con i dati e le risultanze del bilancio, la completezza e chiarezza informativa alla luce dei principi di verità, correttezza e chiarezza stabiliti dalla legge.

Il Collegio Sindacale fornisce le seguenti considerazioni, indicazioni ed osservazioni:

- ▶ come indicato dagli Amministratori, le operazioni di maggior rilievo economico e finanziario effettuate dalla società hanno riguardato (i) il consolidamento del Gruppo nel settore della produzione di energia da fonti rinnovabili relativamente al quale sta effettuando notevoli investimenti secondo un programma triennale; (ii) la vendita di n. 40 milioni di azioni Reno De Medici S.p.A.; (iii) cessione della partecipazione detenuta in EnerTAD S.p.A. ed accordo transattivo con ERG S.p.A..

Dette operazioni sono state eseguite a seguito formali deliberazioni da parte degli organi competenti e nel rispetto delle capacità finanziarie della società;

- ▶ non è stata rilevata nel corso delle verifiche l'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali, comprese quelle infragruppo e con parti correlate;
- ▶ nel bilancio vengono fornite le informazioni integrative richieste dalla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006;
- ▶ le informazioni fornite dal Consiglio di Amministrazione, anche con riguardo alle operazioni infragruppo e con parti correlate sono ritenute adeguate. In particolare quest'ultime operazioni sono da ritenersi connesse ed inerenti alla realizzazione dell'oggetto sociale. Non sono stati rilevati profili di conflitto di interessi, né l'effettuazione di operazioni in grado di incidere significativamente sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della società;
- ▶ la relazione sulla gestione indica in modo preciso le operazioni avvenute nel corso dell'esercizio 2007, con particolare riguardo, come sopra evidenziato, alle iniziative societarie intraprese, funzionali al raggiungimento degli obiettivi strategici nel settore della produzione di energia da fonte rinnovabile;
- ▶ Inoltre richiamiamo la Vostra attenzione sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, relativi all'esame ed approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione di Alerion Industries S.p.A. di un progetto di aumento di capitale riservato alla sottoscrizione del Fondo F2i, avente ad oggetto n. 40.000.000 nuove azioni ordinarie, rappresentanti una percentuale di poco inferiore al 10% dell'attuale capitale sociale della Società, che saranno emesse ad un prezzo di Euro 0,95 per azione. Il progetto prevede, come presupposto per l'ingresso del Fondo F2i nel capitale, la realizzazione di una riorganizzazione societaria di Alerion finalizzata alla valorizzazione delle partecipazioni "non energy".
- ▶ Come precedentemente indicato la società ha provveduto a nominare, in data 28 giugno 2007, il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari. Inoltre Vi ricordiamo la delibera adottata dall'Assemblea Ordinaria della società che ha approvato in data 14 novembre 2007 il piano di incentivazione per il triennio 2007-2009 correttamente rappresentato in bilancio secondo i principi IAS/IFRS;
- ▶ la relazione annuale in materia di Corporate Governance è disponibile sul sito www.alerion.it;
- ▶ la relazione sulla gestione e la nota integrativa forniscono una indicazione dettagliata di tutte le operazioni finanziarie ed i relativi rapporti economici intervenuti nel corso dell'esercizio con le società controllate e le parti correlate;
- ▶ non risultano conferiti ulteriori incarichi, oltre a quelli esplicitamente indicati, alla Società di revisione né a soggetti legati alla società incaricata della revisione;
- ▶ non esistono pareri rilasciati ai sensi di legge nel corso dell'esercizio;
- ▶ ai sensi art. 114, comma 2, del D.Lgs. 58/1998, il Collegio ha constatato l'esistenza di un continuo e costante collegamento con le società controllate nel rispetto della reciproca autonomia; il Collegio ha valutato e vigilato sull'adeguatezza delle disposizioni impartite alle società controllate. Tali disposizioni hanno permesso a quest'ultime di fornire tempestivamente alla controllante le notizie necessarie per adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla normativa;

Nell'espletamento dell'attività di vigilanza non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la segnalazione agli organi di controllo, né sono pervenute istanze o denunce ex art. 2408 c.c. da parte di azionisti di minoranza.

Si da inoltre atto che la Società, ai sensi del D. Lgs.196/2003, ha proceduto al riesame ed adeguamento dei propri sistemi di sicurezza alla luce degli standard imposti dalla normativa in materia.

Tenuto conto di tutto quanto precede, il Collegio Sindacale, nell'ambito dell'attività di vigilanza non ha rilevato violazioni di legge, irregolarità, fatti censurabili od altre omissioni, e pertanto sotto i profili di propria competenza esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2007, ed alla proposta di destinazione dell'utile.

Nell'ambito dei nostri compiti abbiamo controllato, ai sensi dell'art. 41 del D.Lgs. 127/1991, il bilancio consolidato di Alerion Industries e delle società controllate al 31 dicembre 2007; i bilanci delle società controllate sono stati assoggettati a controllo legale dai rispettivi Collegi

Sindacali, ove presenti. Su tali bilanci non abbiamo svolto alcun controllo diretto. A nostro giudizio, il sopramenzionato bilancio consolidato, nel suo complesso esprime la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico del Gruppo Alerion per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 secondo i principi contabili previsti dalla Legge.

Milano, 10 aprile 2008

dott. Mario Bonamigo (Presidente)

dott. Luciano Doveri (Sindaco effettivo)

dott. Pietro Mandirola (Sindaco effettivo)

Relazione della società di revisione
ai sensi dell'articolo 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58

Agli Azionisti della
Alerion Industries S.p.A.

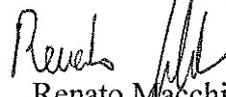
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della Alerion Industries S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Alerion Industries S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 12 aprile 2007.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Alerion Industries S.p.A. al 31 dicembre 2007 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa della Alerion Industries S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

Milano, 14 aprile 2008

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Renato Macchi
(Socio)

Allegato A

Elenco delle partecipazioni detenute al 31 dicembre 2007 e prospetto delle variazioni intervenute durante l'esercizio

SOCIETÀ	VALORI 31.12.2006		
	Q.TÀ	%	VALORE
Partecipazioni in imprese controllate consolidate			
Alerion Real Estate S.p.A.	1.000.000	100,00	1.900.000
Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.	1	100,00	469.000
IBI S.p.A. (1)	1.000	100,00	19.014.181
Durini 18 S.r.l.	-	-	-
IBI Corporate Finance B.V.	100	100,00	75.274
Real Estate Asset Management SGR	10.000	100,00	1.777.778
Totale			23.236.233
Partecipazioni in imprese collegate			
Reno De Medici S.p.A.	73.887.148	27,39	41.200.156
Realty Vailog S.p.A. (2) (già RDM Realty S.p.A.)	5.614.289	24,42	18.865.009
Sviluppo del Mediterraneo S.p.A. (3)	7.000	45,16	7.000.000
RCR Cristalleria Italiana S.p.A.	-	-	-
Totale			67.065.165
Partecipazioni in altre imprese			
Classificate tra le attività non correnti			
Mediapason S.P.A.	1.570.022	17,84	8.983.506
FCB Group Ltd.	86.000	1,70	1.001.040
Utilità Progetti e Sviluppi s.r.l.	1	3,33	1.665
Banca M.B. S.p.A.	1.250.000	3,57	1.608.334
Partitio S.r.l.	1	18,75	15.000
Consorzio Census	1	10,01	-
Cirio Holding S.p.A.	450.000	0,48	-
Real Estate Asset Management SGR	-	0,00	-
Totale			11.609.545
Classificate tra le attività correnti			
Mirant Italia S.r.l.	1	45,00	4.201.742
Enertad S.p.A.	16.159.920	17,03	58.950.732
Totale			63.152.474

(1) La variazione in diminuzione è, per Euro 12.435.382, relativa all'operazione di scissione del ramo immobiliare che ha portato alla costituzione di Durini 18 S.r.l.

(2) Il valore dei titoli recepisci gli effetti dell'operazione di raggruppamento avvenuta in data 5 febbraio 2007

(3) Partecipazione destinata alla vendita

Q.TÀ	VARIAZIONI IN AUMENTO	Q.TÀ	VARIAZIONI IN DIMINUIZIONE	VALORI 31.12.2007		VALORE
	COSTO		COSTO	Q.TÀ	%	
-	-	-	-	1.000.000	100,00	1.900.000
-	16.228.953	-	-	1	100,00	16.697.953
-	-	-	(15.766.764)	1.000	100,00	3.247.417
1	12.435.382	-	-	1	100,00	12.435.382
-	-	-	(29.872)	100	100,00	45.402
-	-	(10.000)	(1.777.778)	-	-	-
	28.664.335		(17.574.414)			34.326.154
75.600	48.801	(40.080.000)	(20.741.818)	33.882.748	27,39	20.507.139
357.698	1.320.986	-	-	5.971.987	25,98	20.185.995
-	-	-	(1.300.000)	7.000	45,16	5.700.000
2.884.875	1.564.493	-	-	2.884.875	15,00	1.564.493
	2.934.280		(22.041.818)			47.957.627
-	-	-	-	1.570.022	17,84	8.983.506
-	-	-	-	86.000	1,70	1.001.040
-	-	-	-	1	3,33	1.665
-	-	-	-	1.250.000	3,57	1.608.334
-	-	-	-	1	18,75	15.000
-	-	-	-	1	10,01	-
-	-	-	-	450.000	0,48	-
1.000	277.778	-	-	1.000	10,00	277.778
	277.778		-			11.887.323
-	-	-	-	1	45,00	4.201.742
-	-	(16.159.920)	(58.950.732)	-	-	-
	-		(58.950.732)			4.201.742

S.r.l.

Allegato B

Prospetti riepilogativi dei dati essenziali dell'ultimo bilancio delle società controllate e collegate del Gruppo Alerion

Ai sensi dell'art. 2429, terzo e quarto comma, del Codice Civile vengono allegati i prospetti riepilogativi dei dati essenziali alla data del 31 dicembre 2007 delle società controllate e collegate del Gruppo Alerion, di seguito elencate:

Società controllate ed incluse nell'area di consolidamento:

- ▶ IBI S.p.A.
- ▶ Durini 18 S.r.l.
- ▶ Alerion Real Estate S.p.A.
- ▶ IBI Corporate Finance B.V.
- ▶ Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- ▶ Zefiro S.r.l.
- ▶ SI.COGEN S.r.l.
- ▶ Monte Raitiello S.r.l.
- ▶ Eolo S.r.l.
- ▶ Ordon Energia S.r.l.
- ▶ Callari S.r.l.
- ▶ Minerva S.r.l.
- ▶ Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l.
- ▶ Solaria Real Estate S.r.l.
- ▶ Energy Wood Factories S.r.l.*
- ▶ Ecoenergia Campania S.r.l. *
- ▶ Monte Petراسi S.r.l.*
- ▶ Wind Power Sud S.r.l. *

(*) partecipazione a controllo congiunto (*joint – venture*)

Società collegate:

- ▶ Reno De Medici S.p.A.
- ▶ Realty Vailog (già RDM Realty S.p.A.)
- ▶ RCR Cristalleria Italiana S.p.A.
- ▶ Sviluppo del Mediterraneo S.p.A.

IBI S.p.A.
 Sede in Milano, Via Durini 18
 Capitale sociale Euro 1.000.000,00 i.v.

Stato patrimoniale	31.12.2007	31.12.2006
Attivo		
Immobilizzazioni	9.353	2.768.048
Attivo Circolante	3.900.722	4.181.165
Ratei e risconti	1.463	119.799
Totale attivo	3.911.538	7.069.012
Passivo		
Patrimonio netto	3.247.417	6.466.127
Fondi per rischi e oneri	300.000	-
T.F.R.	71.845	69.873
Debiti	292.276	376.147
Ratei e risconti	-	156.865
Totale passivo	3.911.538	7.069.012
Conto economico	31.12.2007	31.12.2006
Valore della produzione	1.306.109	3.048.780
Costi della produzione	(3.116.269)	(2.994.042)
Risultato operativo	(1.810.160)	54.738
Proventi e (oneri) finanziari netti	(44.208)	(99.711)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-
Proventi (oneri) straordinari	22.434	(16.706)
Risultato ante imposte	(1.831.934)	(61.679)
Imposte dell'esercizio	465.565	(154.603)
Utile (perdita) dell'esercizio	(1.366.369)	(216.282)

Durini 18 S.r.l.

Sede in Milano (MI), Via Durini, 18
Capitale sociale Euro 100.000,00 i.v.

Stato patrimoniale	31.12.2007	31.12.2006
Attivo		
Immobilizzazioni	1.813.144	-
Attivo Circolante	450.690	-
Ratei e risconti	3.386	-
Totale attivo	2.267.220	-
Passivo		
Patrimonio netto	1.809.016	-
Fondi per rischi e oneri	-	-
T.F.R.	-	-
Debiti	445.834	-
Ratei e risconti	12.370	-
Totale passivo	2.267.220	-
Conto economico	31.12.2007	31.12.2006
Valore della produzione	38.393	-
Costi della produzione	(95.223)	-
Risultato operativo	(56.830)	-
Proventi e (oneri) finanziari netti	(4.440)	-
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-
Proventi (oneri) straordinari	-	-
Risultato ante imposte	(61.270)	-
Imposte dell'esercizio	17.945	-
Utile (perdita) dell'esercizio	(43.325)	-

Alerion Real Estate S.p.A. In liquidazione - Socio Unico
 Sede in Milano, Via Durini 16/18
 Capitale sociale Euro 1.000.000,00 i.v.

Stato patrimoniale	31.12.2007	31.12.2006
Attivo		
Immobilizzazioni	536	6.336
Attivo Circolante	3.121.336	2.733.195
Ratei e risconti	-	2.307
Totale attivo	3.121.872	2.741.838
Passivo		
Patrimonio netto	1.852.694	1.762.571
Fondi per rischi e oneri	522.808	156.607
T.F.R.	-	-
Debiti	746.370	822.660
Ratei e risconti	-	-
Totale passivo	3.121.872	2.741.838
Conto economico	31.12.2007	31.12.2006
Valore della produzione	730.780	77.827
Costi della produzione	(1.378.859)	(591.995)
Risultato operativo	(648.079)	(514.168)
Proventi e (oneri) finanziari netti	68.122	20.656
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-
Proventi (oneri) straordinari	397.114	50.199
Risultato ante imposte	(182.843)	(443.313)
Imposte dell'esercizio	272.966	(17.614)
Utile (perdita) dell'esercizio	90.123	(460.927)

IBI Corporate Finance B.V.

Amsterdam - Rivierstaete Building, Amsteldijk 166

Capitale sociale Euro 45.378,02 i.v.

Stato patrimoniale	31.12.2007	31.12.2006
Attivo		
Immobilizzazioni	5.550	7.235
Attivo Circolante	62.566	84.468
Ratei e risconti	-	-
Totale attivo	68.116	91.703
Passivo		
Patrimonio netto	45.401	75.274
Fondi per rischi e oneri	-	-
T.F.R.	-	-
Debiti	22.715	16.429
Ratei e risconti	-	-
Totale passivo	68.116	91.703
Conto economico	31.12.2007	31.12.2006
Valore della produzione	5.496	7.028
Costi della produzione	(222.361)	(480.397)
Risultato operativo	(216.865)	(473.369)
Proventi e (oneri) finanziari netti	187.151	191.572
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-
Proventi (oneri) straordinari	-	-
Risultato ante imposte	(29.714)	(281.797)
Imposte dell'esercizio	(158)	(163)
Utile (perdita) dell'esercizio	(29.872)	(281.960)

Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
 Sede in Milano, Via Durini n. 16/18
 Capitale sociale Euro 10.000.000,00 i.v.

Stato patrimoniale	31.12.2007	31.12.2006
Attivo		
Immobilizzazioni	132.102.364	29.909.975
Attivo Circolante	3.651.266	21.296.384
Ratei e risconti	83.129	55.052
Totale attivo	135.836.759	51.261.411
Passivo		
Patrimonio netto	10.000.000	383.777
Fondi per rischi e oneri	-	-
T.F.R.	10.135	-
Debiti	125.823.492	50.877.634
Ratei e risconti	3.132	-
Totale passivo	135.836.759	51.261.411
Conto economico	31.12.2007	31.12.2006
Valore della produzione	489.860	53.026
Costi della produzione	(1.450.196)	(512.158)
Risultato operativo	(960.336)	(459.132)
Proventi e (oneri) finanziari netti	(1.355.575)	373.864
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(5.000.000)	-
Proventi (oneri) straordinari	(39.722)	230
Risultato ante imposte	(7.355.633)	(85.038)
Imposte dell'esercizio	742.904	-
Utile (perdita) dell'esercizio	(6.612.729)	(85.038)

Zefiro S.r.l.
 Sede in Milano, Via Durini 18
 Capitale sociale Euro 10.000,00 i.v.

Stato patrimoniale	31.12.2007	31.12.2006
Attivo		
Immobilizzazioni	210.607	1.770
Attivo Circolante	48.493	5.036
Ratei e risconti	3.760	-
Totale attivo	262.860	6.806
Passivo		
Patrimonio netto	158.531	1.037
Fondi per rischi e oneri	-	-
T.F.R.	-	-
Debiti	104.329	5.769
Ratei e risconti	-	-
Totale passivo	262.860	6.806
Conto economico	31.12.2007	31.12.2006
Valore della produzione	-	-
Costi della produzione	(15.565)	(9.072)
Risultato operativo	(15.565)	(9.072)
Proventi e (oneri) finanziari netti	(2.446)	109
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-
Proventi (oneri) straordinari	2.958	-
Risultato ante imposte	(15.053)	(8.963)
Imposte dell'esercizio	5.935	-
Utile (perdita) dell'esercizio	(9.118)	(8.963)

Monte Raitiello S.r.l.

Sede in Muro Lucano (PZ), Via Roma 16
Capitale sociale Euro 10.000,00 i.v.

Stato patrimoniale	31.12.2007	31.12.2006
Attivo		
Immobilizzazioni	425.798	391.385
Attivo Circolante	99.270	78.066
Ratei e risconti	-	-
Totale attivo	525.068	469.451
Passivo		
Patrimonio netto	32.101	(10.258)
Fondi per rischi e oneri	-	-
T.F.R.	-	-
Debiti	492.967	479.709
Ratei e risconti	-	-
Totale passivo	525.068	469.451
Conto economico	31.12.2007	31.12.2006
Valore della produzione	-	-
Costi della produzione	(34.510)	(16.989)
Risultato operativo	(34.510)	(16.989)
Proventi e (oneri) finanziari netti	(13.532)	(9)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-
Proventi (oneri) straordinari	15.400	-
Risultato ante imposte	(32.642)	(16.998)
Imposte dell'esercizio	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	(32.642)	(16.998)

SI.COGEN S.r.l.

Sede in Piacenza, Via Santa Franca 60
Capitale sociale Euro 10.200,00 i.v.

Stato patrimoniale	31.12.2007	31.12.2006
Attivo		
Immobilizzazioni	350.997	305.376
Attivo Circolante	13.845	4.797
Ratei e risconti	-	44
Totale attivo	364.842	310.217
Passivo		
Patrimonio netto	44.946	59.742
Fondi per rischi e oneri	-	-
T.F.R.	-	-
Debiti	319.896	250.130
Ratei e risconti	-	345
Totale passivo	364.842	310.217
Conto economico	31.12.2007	31.12.2006
Valore della produzione	1	39.640
Costi della produzione	(21.500)	(37.851)
Risultato operativo	(21.499)	1.789
Proventi e (oneri) finanziari netti	(711)	(6.788)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-
Proventi (oneri) straordinari	-	-
Risultato ante imposte	(22.210)	(4.999)
Imposte dell'esercizio	7.414	(1.037)
Utile (perdita) dell'esercizio	(14.796)	(6.036)

Eolo S.r.l.

Sede in Napoli, Via Santa Lucia 143
Capitale sociale Euro 750.000,00 i.v.

Stato patrimoniale	31.12.2007	31.12.2006
Attivo		
Immobilizzazioni	8.733.485	8.847.431
Attivo Circolante	950.576	828.333
Ratei e risconti	28.954	18.825
Totale attivo	9.713.015	9.694.589
Passivo		
Patrimonio netto	3.175.408	2.378.199
Fondi per rischi e oneri	-	-
T.F.R.	6.677	2.001
Debiti	4.591.573	4.765.384
Ratei e risconti	1.939.357	2.549.005
Totale passivo	9.713.015	9.694.589
Conto economico	31.12.2007	31.12.2006
Valore della produzione	2.166.711	1.854.877
Costi della produzione	(1.204.018)	(1.047.815)
Risultato operativo	962.693	807.062
Proventi e (oneri) finanziari netti	(197.358)	(163.013)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-
Proventi (oneri) straordinari	13.545	(810.395)
Risultato ante imposte	778.880	(166.346)
Imposte dell'esercizio	(330.908)	(256.492)
Utile (perdita) dell'esercizio	447.972	(422.838)

Ordon Energia S.r.l.
 Sede in Milano, Via Durini 18
 Capitale sociale Euro 435.000,00 i.v.

Stato patrimoniale	31.12.2007	31.12.2006
Attivo		
Immobilizzazioni	27.601.642	675.133
Attivo Circolante	1.708.482	128.448
Ratei e risconti	333.831	45.788
Totale attivo	29.643.955	849.369
Passivo		
Patrimonio netto	534.311	409.620
Fondi per rischi e oneri	-	-
T.F.R.	-	-
Debiti	29.109.644	439.749
Ratei e risconti	-	-
Totale passivo	29.643.955	849.369
Conto economico	31.12.2007	31.12.2006
Valore della produzione	-	-
Costi della produzione	(460.216)	(25.249)
Risultato operativo	(460.216)	(25.249)
Proventi e (oneri) finanziari netti	(5.815)	(128)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-
Proventi (oneri) straordinari	(9.972)	(1)
Risultato ante imposte	(476.003)	(25.378)
Imposte dell'esercizio	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	(476.003)	(25.378)

Callari S.r.l.

Sede in Militello Val di Catania, Viale Rimembranze 2
Capitale sociale Euro 10.000,00 i.v.

Stato patrimoniale	31.12.2007	31.12.2006
Attivo		
Immobilizzazioni	22.374.538	1.362.852
Attivo Circolante	4.902.013	952.402
Ratei e risconti	1.217.224	23.312
Totale attivo	28.493.775	2.338.566
Passivo		
Patrimonio netto	273.767	42.093
Fondi per rischi e oneri	-	-
T.F.R.	-	-
Debiti	24.837.794	2.296.473
Ratei e risconti	3.382.214	-
Totale passivo	28.493.775	2.338.566
Conto economico	31.12.2007	31.12.2006
Valore della produzione	2	-
Costi della produzione	(352.626)	(8.793)
Risultato operativo	(352.624)	(8.793)
Proventi e (oneri) finanziari netti	3.603	(21.267)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-
Proventi (oneri) straordinari	(65.177)	(17.847)
Risultato ante imposte	(414.198)	(47.907)
Imposte dell'esercizio	110.488	-
Utile (perdita) dell'esercizio	(303.710)	(47.907)

Minerva S.r.l.
 Sede in Milano, Via Durini 18
 Capitale sociale Euro 14.290,00 i.v.

Stato patrimoniale	31.12.2007	31.12.2006
Attivo		
Immobilizzazioni	17.516.240	1.153.422
Attivo Circolante	1.888.268	617.984
Ratei e risconti	11.413	147
Totale attivo	19.415.921	1.771.553
Passivo		
Patrimonio netto	316.204	49.808
Fondi per rischi e oneri	-	-
T.F.R.	-	-
Debiti	19.099.717	1.721.745
Ratei e risconti	-	-
Totale passivo	19.415.921	1.771.553
Conto economico		
	31.12.2007	31.12.2006
Valore della produzione	1	78
Costi della produzione	(165.275)	(56.668)
Risultato operativo	(165.274)	(56.590)
Proventi e (oneri) finanziari netti	(3.345)	209
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-
Proventi (oneri) straordinari	179.682	8.135
Risultato ante imposte	11.063	(48.246)
Imposte dell'esercizio	55.333	-
Utile (perdita) dell'esercizio	66.396	(48.246)

Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l.
 Sede in Porto Recanati (MC), Via Scossicci 51
 Capitale sociale Euro 10.000,00 i.v.

Stato patrimoniale	31.12.2007	31.12.2006
Attivo		
Immobilizzazioni	2.603.746	1.269.243
Attivo Circolante	1.151.577	787.176
Ratei e risconti	12.042	-
Totale attivo	3.767.365	2.056.419
Passivo		
Patrimonio netto	192.348	287.130
Fondi per rischi e oneri	-	-
T.F.R.	-	-
Debiti	2.954.599	1.149.173
Ratei e risconti	620.418	620.116
Totale passivo	3.767.365	2.056.419
Conto economico	31.12.2007	31.12.2006
Valore della produzione	-	-
Costi della produzione	(97.936)	(69.956)
Risultato operativo	(97.936)	(69.956)
Proventi e (oneri) finanziari netti	(2.634)	(42.469)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-
Proventi (oneri) straordinari	(27.375)	0
Risultato ante imposte	(127.945)	(112.425)
Imposte dell'esercizio	33.163	-
Utile (perdita) dell'esercizio	(94.782)	(112.425)

Solaria Real Estate S.r.l.

Sede in Milano (MI), Via Durini, 18

Capitale sociale Euro 21.000,00 i.v.

Stato patrimoniale	31.12.2007	31.12.2006
Attivo		
Immobilizzazioni	4.590.414	747
Attivo Circolante	471.280	594.982
Ratei e risconti	11.408	-
Totale attivo	5.073.102	595.729
Passivo		
Patrimonio netto	48.474	20.804
Fondi per rischi e oneri	-	-
T.F.R.	-	-
Debiti	5.024.628	574.925
Ratei e risconti	-	-
Totale passivo	5.073.102	595.729
Conto economico	31.12.2007	31.12.2006
Valore della produzione	-	578.133
Costi della produzione	(27.466)	(580.731)
Risultato operativo	(27.466)	(2.598)
Proventi e (oneri) finanziari netti	(45.060)	21
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-
Proventi (oneri) straordinari	1	(1)
Risultato ante imposte	(72.525)	(2.578)
Imposte dell'esercizio	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	(72.525)	(2.578)

Energy Wood Factories S.r.l.
 Sede in Monza (MI), Via De Amicis, 21
 Capitale sociale Euro 10.000,00

Stato patrimoniale	31.12.2007	31.12.2006
Attivo		
Immobilizzazioni	2.001.146	2.001.490
Attivo Circolante	10.728	10.310
Ratei e risconti	10.404	10.404
Totale attivo	2.022.278	2.022.204
Passivo		
Patrimonio netto	8.804	6.846
Fondi per rischi e oneri	-	-
T.F.R.	-	-
Debiti	2.013.474	2.015.358
Ratei e risconti	-	-
Totale passivo	2.022.278	2.022.204
Conto economico	31.12.2007	31.12.2006
Valore della produzione	-	-
Costi della produzione	(1.327)	(3.250)
Risultato operativo	(1.327)	(3.250)
Proventi e (oneri) finanziari netti	131	96
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-
Proventi (oneri) straordinari	-	-
Risultato ante imposte	(1.196)	(3.154)
Imposte dell'esercizio		-
Utile (perdita) dell'esercizio	(1.196)	(3.154)

Ecoenergia Campania S.r.l.
 Sede in Cervinara (AV), Via Cardito 14
 Capitale sociale Euro 100.000,00 i.v.

Stato patrimoniale	31.12.2007	31.12.2006
Attivo		
Immobilizzazioni	7.193.305	1.520
Attivo Circolante	698.184	8.544
Ratei e risconti	81.520	-
Totale attivo	7.973.009	10.064
Passivo		
Patrimonio netto	3.954.302	8.864
Fondi per rischi e oneri	-	-
T.F.R.	-	-
Debiti	4.018.707	1.200
Ratei e risconti	-	-
Totale passivo	7.973.009	10.064
Conto economico		
	31.12.2007	31.12.2006
Valore della produzione	-	-
Costi della produzione	(27.676)	(1.136)
Risultato operativo	(27.676)	(1.136)
Proventi e (oneri) finanziari netti	390	-
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-
Proventi (oneri) straordinari	-	-
Risultato ante imposte	(27.286)	(1.136)
Imposte dell'esercizio	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	(27.286)	(1.136)

Monte Petراس S.r.l.

Sede in Aragona, Viale delle Industrie L. 23 Z. Ind. AG
Capitale sociale Euro 10.000,00 i.v.

Stato patrimoniale	31.12.2007	31.12.2006
Attivo		
Immobilizzazioni	37.644.600	-
Attivo Circolante	142.100	-
Ratei e risconti	-	-
Totale attivo	37.786.700	0
Passivo		
Patrimonio netto	4.249.374	-
Fondi per rischi e oneri	-	-
T.F.R.	-	-
Debiti	33.084.000	-
Ratei e risconti	453.326	-
Totale passivo	37.786.700	0
Conto economico	31.12.2007	31.12.2006
Valore della produzione	0	0
Costi della produzione	(60.729)	0
Risultato operativo	(60.729)	0
Proventi e (oneri) finanziari netti	(699.897)	
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	
Proventi (oneri) straordinari	-	
Risultato ante imposte	(760.626)	0
Imposte dell'esercizio	-	
Utile (perdita) dell'esercizio	(760.626)	0

Wind Power Sud S.r.l.

Sede in Aragona, Viale delle Industrie L. 23 Z. Ind. AG
Capitale sociale Euro 20.000,00 i.v.

Stato patrimoniale	31.12.2007	31.12.2006
Attivo		
Immobilizzazioni	34.695.146	36.007.306
Attivo Circolante	7.485.969	4.172.658
Ratei e risconti	181.614	88.191
Totale attivo	42.362.729	40.268.155
Passivo		
Patrimonio netto	6.447.526	922.706
Fondi per rischi e oneri	-	-
T.F.R.	1.525	-
Debiti	27.564.407	31.986.657
Ratei e risconti	8.349.271	7.358.792
Totale passivo	42.362.729	40.268.155
Conto economico	31.12.2007	31.12.2006
Valore della produzione	11.042.968	4.231.075
Costi della produzione	(2.292.889)	(4.515.522)
Risultato operativo	8.750.079	(284.447)
Proventi e (oneri) finanziari netti	(1.045.714)	(875.871)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-
Proventi (oneri) straordinari	77.329	26.133
Risultato ante imposte	7.781.694	(1.134.185)
Imposte dell'esercizio	(2.256.875)	
Utile (perdita) dell'esercizio	5.524.819	(1.134.185)

Reno De Medici S.p.A.

Sede Legale: Milano - Via dei Bossi, 4

Capitale Sociale Euro 132.160.074,13 i.v.

Stato patrimoniale	31.12.2007	31.12.2006
Attivà non correnti	262.358	262.987
Attivà correnti	147.426	150.415
Totale attivo	409.783	413.402
Patrimonio netto	116.395	117.071
Passività non correnti	131.399	145.354
Totale passività correnti	161.990	150.977
Totale patrimonio netto e passività	409.783	413.402
Conto economico	31.12.2007	31.12.2006
Ricavi di vendita e altri ricavi	317.534	294.530
Costi operativi e ammortamenti e svalutazioni	(315.424)	(294.297)
Risultato operativo	2.110	233
Proventi e (oneri) finanziari netti	(1.260)	(8.637)
Imposte dell'esercizio	1.602	(809)
Attività opertive cessate	(2.344)	(5.492)
Utile (perdita) dell'esercizio	108	(14.705)

Realty Vailog S.p.A. (già RDM Realty S.p.A.)

Sede in Milano, Via Durini 18

Capitale sociale Euro 75.636.741,89 i.v.

Stato patrimoniale	31.12.2007	31.12.2006
Attivà non correnti	72.948.014	35.635.263
Attivà correnti	35.946.080	44.583.010
Totale attivo	108.894.094	80.218.273
Patrimonio netto	86.124.413	74.855.767
Passività non correnti	172.053	195.891
Passività correnti	22.597.628	5.166.615
Totale patrimonio netto e passività	108.894.094	80.218.273
Conto economico	31.12.2007	31.12.2006
Ricavi di vendita e altri ricavi	25.003	16.022
Costi operativi	(2.039.705)	(877.770)
Risultato operativo	(2.014.702)	(861.748)
Proventi e (oneri) finanziari netti	6.956.646	383.845
Imposte dell'esercizio	1.024.370	-
Attività opertive cessate	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	5.966.314	(477.903)

RCR Cristalleria Italiana S.p.A.
Sede Legale: Colle Val d'Elsa - Località Catarelli
Capitale Sociale Euro 10.001.355,00 i.v.

Stato patrimoniale	31.12.2007
Attivo	
Immobilizzazioni	15.935.009
Attivo Circolante	36.113.286
Ratei e risconti	539.378
Totale attivo	52.587.673
Passivo	
Patrimonio netto	9.637.635
Fondi per rischi e oneri	169.859
T.F.R.	7.180.912
Debiti	35.558.630
Ratei e risconti	40.636
Totale passivo	52.587.672
Conto economico	31.12.2007
Valore della produzione	36.797.606
Costi della produzione	(42.369.408)
Risultato operativo	(5.571.802)
Proventi e (oneri) finanziari netti	(433.884)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(1.015.094)
Proventi (oneri) straordinari	7.020.780
Risultato ante imposte	0
Imposte dell'esercizio	(363.719)
Utile (perdita) dell'esercizio	(363.719)

Sviluppo del Mediterraneo S.p.A.
 Sede in Roma, Via Clitunno 5
 Capitale sociale Euro 15.500.000,00 i.v.

Stato patrimoniale	31.12.2007	31.12.2006
Attivo		
Immobilizzazioni	2.304.428	2.891.099
Attivo Circolante	10.137.712	12.014.672
Ratei e risconti	4.570	1.472
Totale attivo	12.446.710	14.907.243
Passivo		
Patrimonio netto	12.231.030	14.214.600
Fondi per rischi e oneri	0	175.000
T.F.R.	15.472	-
Debiti	200.208	517.643
Ratei e risconti	-	-
Totale passivo	12.446.710	14.907.243
Conto economico		
	31.12.2007	31.12.2006
Valore della produzione	-	-
Costi della produzione	(2.424.953)	(1.324.154)
Risultato operativo	(2.424.953)	(1.324.154)
Proventi e (oneri) finanziari netti	494.471	388.642
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-
Proventi (oneri) straordinari	(53.087)	-
Risultato ante imposte	(1.983.569)	(935.512)
Imposte dell'esercizio	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	(1.983.569)	(935.512)

