



**Relazione sulla gestione**  
**Bilancio consolidato**  
**Bilancio d'esercizio**

Esercizio 2009

---

## INDICE

---

<b>Convocazione di Assemblea</b>	<b>3</b>
<b>Composizione organi sociali al 24 marzo 2010</b>	<b>5</b>
<b>Struttura semplificata del Gruppo Alerion</b>	<b>6</b>
<b>Relazione sulla gestione</b>	<b>7</b>
1. Premessa	7
2. Sintesi dei risultati	7
3. Anno 2009: eventi di rilievo	8
4. Quadro normativo di riferimento	12
5. Principali rischi e incertezze	13
6. Andamento economico finanziario dell'esercizio 2009	15
7. Criteri di redazione degli schemi riclassificati e prospetto di raccordo del patrimonio netto	21
8. Andamento della gestione della Capogruppo	24
9. Eventi societari	25
10. Operazioni con parti correlate e infragruppo	27
11. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio e prevedibile evoluzione della gestione	29
12. Organi sociali	30
13. Corporate Governance	31
14. Altre informazioni	35
15. Proposta di delibera	38
<b>Bilancio Consolidato del Gruppo Alerion</b>	<b>39</b>
<b>Prospetti contabili consolidati</b>	
- Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	40
- Conto economico consolidato	42
- Conto economico consolidato complessivo	43
- Rendiconto finanziario	44
- Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto	45
<b>Criteri di redazione e note esplicative del bilancio consolidato</b>	<b>46</b>
<b>Relazione della società di revisione al bilancio consolidato</b>	<b>129</b>
<b>Bilancio d'esercizio di Alerion Clean Power S.p.A.</b>	<b>131</b>
<b>Prospetti contabili della Capogruppo</b>	
- Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria	132
- Conto economico	134
- Conto economico complessivo	135
- Rendiconto finanziario	136
- Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto	137
<b>Criteri di redazione e nota integrativa al bilancio d'esercizio</b>	<b>138</b>
<b>Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli azionisti</b>	<b>191</b>
<b>Relazione della società di revisione al bilancio d'esercizio della Capogruppo</b>	<b>198</b>
<b>Allegati</b>	
A - Elenco delle partecipazioni detenute al 31 dicembre 2009 e prospetto delle variazioni intervenute durante l'esercizio	200

---

---

## CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea, in sede ordinaria, in prima convocazione per il giorno 27 aprile 2010, alle ore 10.00, presso la sede sociale in Milano, Via Durini 16/18, e, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 28 aprile 2010, alle ore 15.00, 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 2009 corredato dalle relative relazioni del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della Società di Revisione e presentazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2009. Proposta di destinazione dell'utile di esercizio;
2. Proposta di distribuzione parziale delle riserve disponibili agli Azionisti. Delibere inerenti e conseguenti;
3. Proposta di nomina di due amministratori ai sensi e per gli effetti dell'art. 2386, primo comma, del Codice Civile. Delibere inerenti e conseguenti;
4. Proposta di approvazione di piani di incentivazione basati su strumenti finanziari, ai sensi dell'art. 114-bis del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato, a favore del Management della Società e delle sue controllate. 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. La documentazione sarà altresì disponibile sul sito web della società [www.alerion.it](http://www.alerion.it).

Con riferimento al punto 3 all'ordine del giorno, si precisa che, ai sensi dell'art. 15 dello statuto sociale, la nomina dei due amministratori ex art. 2386, primo comma, codice civile, avverrà con le maggioranze di legge, senza voto di lista.

Il capitale sociale di Alerion Clean Power S.p.A. è di Euro 162.841.689,75 diviso in n. 440.112.675 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,37, ciascuna delle quali dà diritto a un voto. Non sono state emesse azioni né altri titoli con limitazioni del diritto di voto. Alla data odierna la società non possiede azioni proprie.

Ai sensi di legge e di Statuto, 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.

I soci possono farsi rappresentare in Assemblea a norma dell'art. 2372 cod. civ. Per agevolare l'accertamento della loro legittimazione, gli aventi diritto sono invitati ad esibire la copia della comunicazione effettuata alla Società che l'intermediario, in conformità alla normativa vigente, è tenuto a mettere a loro disposizione. La medesima copia della

comunicazione può essere utilizzata per farsi rappresentare mediante sottoscrizione della formula di delega inserita in calce alla stessa. Lo statuto sociale è disponibile sul sito [www.alerion.it](http://www.alerion.it).

Ai sensi dell'art. 126 bis del D. Lgs. n. 58 del 1998, gli Azionisti che rappresentino, anche congiuntamente, almeno un quarantesimo del capitale sociale, possono chiedere, entro cinque giorni dalla pubblicazione del presente avviso, l'integrazione delle materie da trattare, indicando nella domanda gli ulteriori argomenti proposti. Si ricorda, peraltro, che l'integrazione delle materie da trattare non è ammessa per gli argomenti sui quali l'Assemblea, a norma di legge, delibera su proposta degli amministratori o sulla base di un progetto o di una relazione da essi predisposta.

L'Amministratore  
Delegato  
(Giulio Antonello)

*Publicato sulla Gazzetta Ufficiale n. 37 e  
sul quotidiano "MF – Milano Finanza" del 27 marzo 2010*

## Composizione Organi Sociali al 24 marzo 2010

---

### Consiglio di amministrazione

Gastone Colleoni	Presidente <sup>1</sup>
Giuseppe Garofano	Vice Presidente <sup>1</sup>
Alessandro Perrone	Vice Presidente <sup>1</sup>
Giulio Antonello	Amministratore Delegato <sup>1</sup>
Franco Bonferroni	Consigliere
Michelangelo Canova	Consigliere <sup>1 2 3</sup>
Alessandro Crosti	Consigliere <sup>2</sup>
Guido Nori	Consigliere <sup>4</sup>
Pasquale Iannuzzo	Consigliere <sup>2</sup>
Antonio Marino	Consigliere <sup>1</sup>
Andrea Novarese	Consigliere
Corrado Santini	Consigliere
Ernesto Paolillo	Consigliere
Giuseppina Falappa	Consigliere
Graziano Visentin	Consigliere <sup>3</sup>

<sup>1</sup> Membri del Comitato Esecutivo

<sup>2</sup> Membri del Comitato per il Controllo Interno

<sup>3</sup> Membri del Comitato per la Remunerazione ed i Piani di Stock Options

<sup>4</sup> Consigliere cooptato successivamente alla chiusura dell'esercizio 2009

Federico Caporale      Segretario del Consiglio

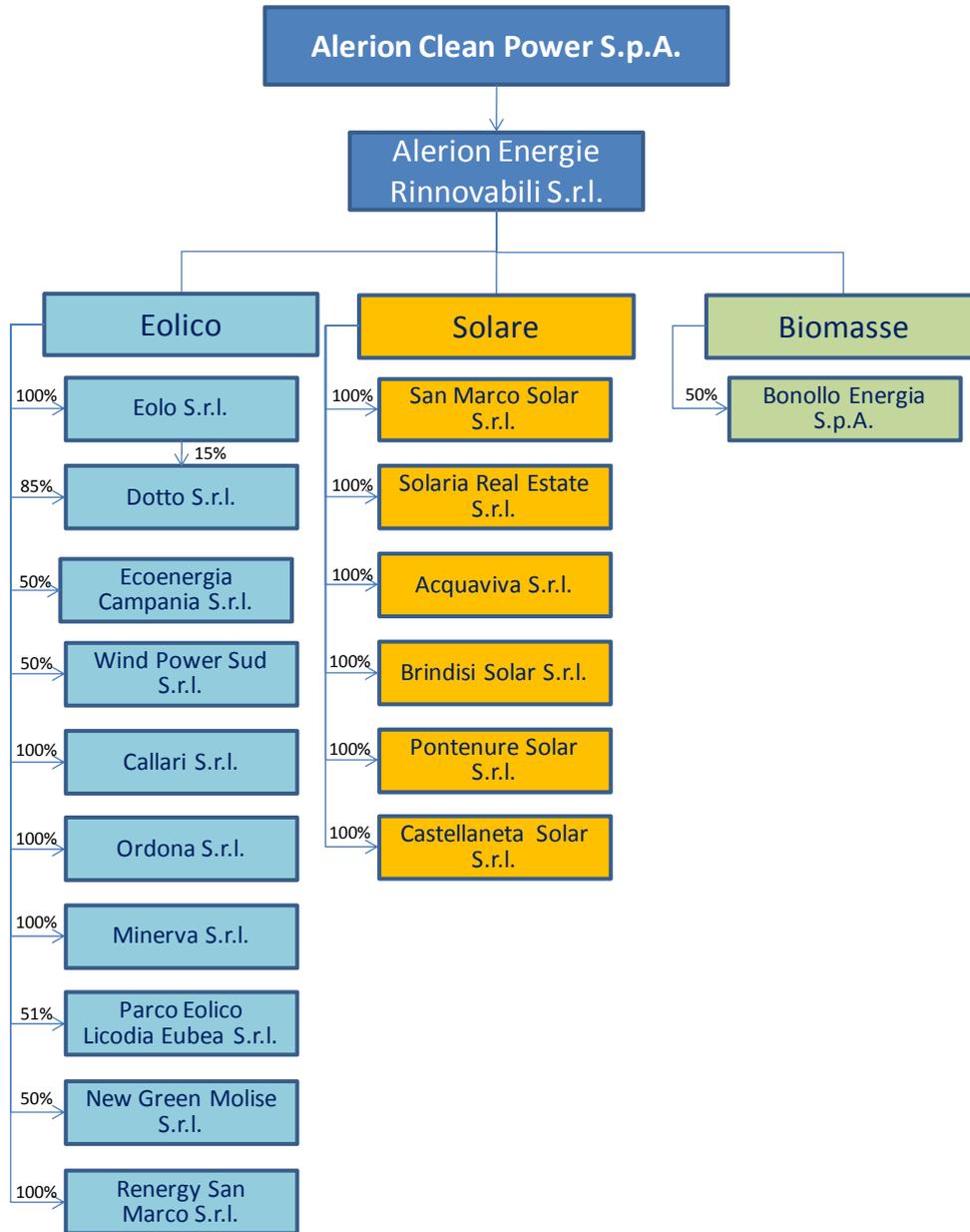
### Collegio Sindacale

Pietro Mandirola	Presidente
Michele Rutigliano	Sindaco effettivo
Armando d'Antonio	Sindaco effettivo
Giovanni Maria Conti	Sindaco supplente
Michele Paolillo	Sindaco supplente

### Società di Revisione

Reconta Ernst & Young  
Via Della Chiusa, 2

# STRUTTURA SEMPLIFICATA DEL GRUPPO ALERION



# RELAZIONE SULLA GESTIONE

---

## 1. Premessa

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

## 2. Sintesi dei risultati

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 2009.

<b>2008</b>	<b>SINTESI DEI RISULTATI (dati consolidati)</b>	<b>2009</b>
	<b>Principali dati economici</b> (milioni di euro)	
11,1	Ricavi Operativi	28,3
1,3	Margine Operativo Lordo	13,5
(5,3)	Risultato Operativo	(2,2)
(5,7)	Risultato Netto	(4,9)
(5,4)	di cui: Risultato Netto di Gruppo	(4,4)
	<b>Alerion Clean Power S.p.A.</b> (milioni di euro)	
1,2	Risultato netto	2,7
	<b>Principali dati patrimoniali finanziari</b> (milioni di euro)	
333,1	Capitale Investito Netto	438,9
179,2	Patrimonio Netto	170,9
153,9	Indebitamento Finanziario Netto	268,0
178,9	Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	67,7
	<b>Dati Operativi</b>	
89	Potenza eolica installata a fine esercizio (MW)	146
2,5	Potenza fotovoltaica installata a fine esercizio (MW)	8,8
55.269	Produzione di energia elettrica (MWh)	163.241
61	Dipendenti a fine esercizio	59

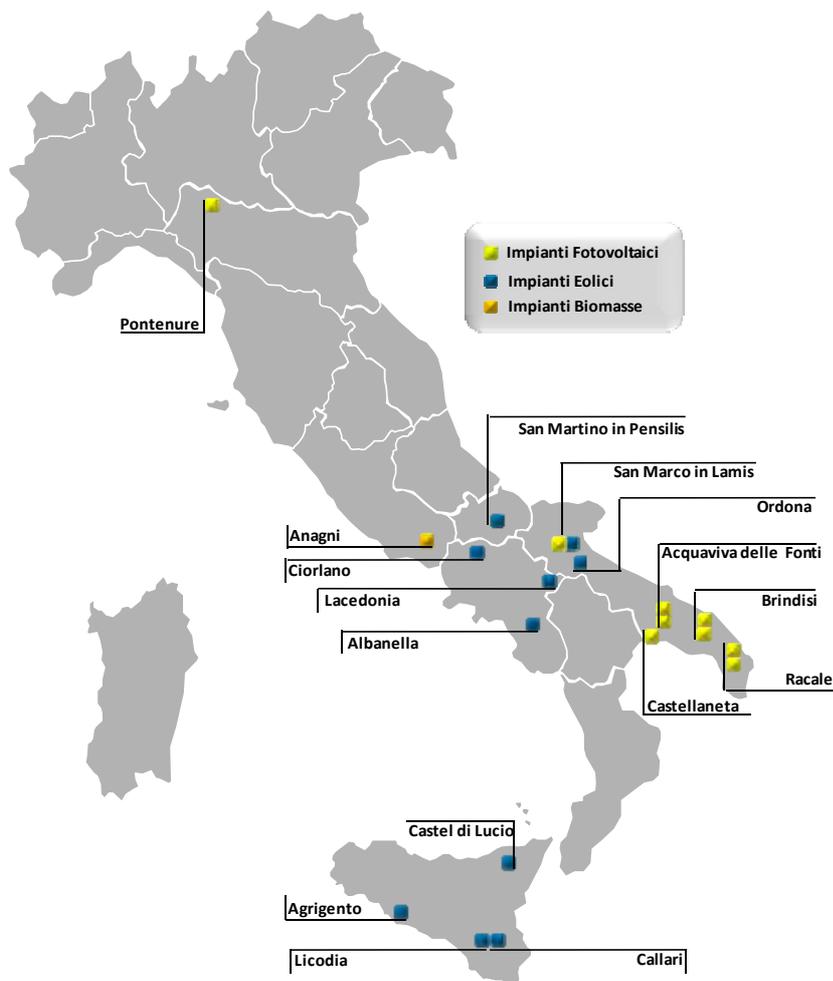
### **3. ANNO 2009: EVENTI DI RILIEVO**

#### **3.1 Sviluppo delle attività**

L'esercizio 2009 è stato caratterizzato dal consolidamento della strategia del Gruppo di focalizzazione nel settore delle fonti rinnovabili, in particolare nello sviluppo, costruzione e gestione di parchi eolici, di impianti fotovoltaici e di impianti di valorizzazione energetica delle biomasse.

Ad oggi, il Gruppo ha 20 impianti di produzione (operativi ed in costruzione) con una potenza elettrica consolidata pari a 298 MW, di cui circa 270 MW nel settore eolico, 23 MW nel settore fotovoltaico e 5 MW nel settore delle biomasse, e rappresenta uno dei principali operatori industriali nel settore della produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile in Italia.

#### **I siti produttivi (operativi e in costruzione a marzo 2010)**



## Settore eolico

Nel corso dell'esercizio sono entrati in produzione il parco eolico di Callari, in provincia di Catania, con una potenza installata di 36 MW ed il parco eolico di Ordonà, in provincia di Foggia, con una potenza installata di 34 MW. A dicembre 2009 è stata inoltre completata la costruzione del parco eolico di Castel di Lucio, con una potenza installata pari a 23 MW, per il quale si prevede il completamento della fase di elettrificazione nel mese di aprile 2010.

Nel corso dell'esercizio sono inoltre proseguiti i lavori di costruzione dei parchi eolici di Licodia Eubea, in provincia di Catania, e di San Martino in Pensilis, in provincia di Campobasso, con una potenza installata consolidata rispettivamente pari a 22 MW e 29 MW.

Si evidenzia inoltre che a gennaio 2010 la Regione Puglia ha rilasciato a favore del Gruppo l'Autorizzazione Unica per la realizzazione a San Marco in Lamis (FG) di un impianto eolico con una potenza autorizzata complessiva di 72,6 MW.

A tale riguardo si sottolinea che, nella vigenza della suddetta Autorizzazione, a fine marzo 2010 è stato presentato ricorso contro la suddetta autorizzazione avanti al Tribunale Amministrativo Regionale da parte del Ministero della Difesa. Alerion sta predisponendo ogni e più opportuna azione a tutela del proprio interesse confidando in un esito positivo, anche alla luce del parere favorevole rilasciato inizialmente dal ricorrente in fase di rilascio dell'Autorizzazione Unica.

Sito	Società	Potenza Lorda (MW)	% di possesso (diretta e indiretta)	Potenza Consolidata (MW)
<b>Impianti eolici installati al 31 dicembre 2009</b>				
Albanella	<i>Eolo S.r.l.</i>	8,5	100%	8,5
Agrigento	<i>Wind Power Sud S.r.l.</i>	34	50%	17
Ciorlano	<i>Dotto S.r.l.</i>	20	100%	20
Lacedonia	<i>Ecoenergia Campania S.r.l.</i>	15	50%	7,5
Callari	<i>Callari S.r.l.</i>	36	100%	36
Ordonà	<i>Ordonà Energia S.r.l.</i>	34	100%	34
Castel di Lucio	<i>Minerva S.r.l.</i>	23	100%	23
<b>Totale</b>		<b>170,5</b>		<b>146</b>
<b>Impianti eolici in costruzione al 31 dicembre 2009</b>				
Licodia	<i>Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l.</i>	22	51%	22
San Martino in Pensilis	<i>New Green Molise S.r.l.</i>	58	50%	29
<b>Totale</b>		<b>80</b>		<b>51</b>
<b>TOTALE 2009</b>		<b>250,5</b>		<b>197</b>
<b>Impianti eolici autorizzati al 31 gennaio 2010</b>				
San Marco in Lamis	<i>Renergy San Marco S.r.l.</i>	72,6	100%	72,6
<b>Totale Impianti</b>		<b>323,1</b>		<b>269,6</b>

In data 20 luglio 2009, Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. (di seguito “AER”) ha acquistato dal socio di minoranza di Dotto S.r.l. il residuo 49% del capitale sociale della partecipata, acquisendone, anche per il tramite della quota posseduta dalla controllata Eolo S.r.l., il pieno controllo. Tale acquisto è stato effettuato in esecuzione di precedenti accordi che avevano attribuito al socio di minoranza un’opzione di vendita ad AER della suddetta quota societaria.

### **Settore fotovoltaico**

Nel settore fotovoltaico, la potenza installata consolidata al 31 dicembre 2009 è pari a 8,8 MW, con un incremento di 6,3 MW rispetto al 31 dicembre 2008.

In data 15 giugno 2009, inoltre, il Gruppo ha ricevuto l’autorizzazione per la realizzazione di uno dei più grandi impianti fotovoltaici d’Italia, con una potenza complessiva di 14 MW, a Castellaneta, in provincia di Taranto, di cui si prevede il completamento e la messa in produzione nel quarto trimestre del 2010.

Con l’impianto di Castellaneta, gli impianti fotovoltaici attualmente in esercizio e in costruzione raggiungono una potenza installata consolidata pari a circa 23 MW.

<b>Sito</b>	<b>Società</b>	<b>Potenza Lorda (MW)</b>	<b>% di possesso (diretta e indiretta)</b>	<b>Potenza Consolidata (MW)</b>
<b>Impianti fotovoltaici installati al 31 dicembre 2009</b>				
San Marco in Lamis	<i>San Marco Solar S.r.l.</i>	2	100%	2
Brindisi	<i>Solaria S.r.l.</i>	0,6	100%	0,6
Racale	<i>Solaria S.r.l.</i>	0,5	100%	0,5
Acquaviva	<i>Acquaviva S.r.l.</i>	1	100%	1
Acquaviva II	<i>Acquaviva S.r.l.</i>	0,6	100%	0,6
Pontenure	<i>Pontenure Solar S.r.l.</i>	2,8	100%	2,8
Brindisi II	<i>Brindisi Solar S.r.l.</i>	0,8	100%	0,8
Racale II	<i>Brindisi Solar S.r.l.</i>	0,5	100%	0,5
<b>Totale</b>		<b>8,8</b>		<b>8,8</b>
<b>Impianti fotovoltaici in costruzione al 31 dicembre 2009</b>				
Castellaneta	<i>Castellaneta Solar S.r.l.</i>	14	100%	14
<b>Totale</b>		<b>14</b>		<b>14</b>
<b>TOTALE</b>		<b>22,8</b>		<b>22,8</b>

### **Settore biomasse**

Nel corso del 2009 sono continuati i lavori di costruzione dell’impianto di Bonollo Energia S.p.A. (di seguito “Bonollo Energia”), posseduta al 50% da AER. In particolare, Bonollo Energia è la società titolare dei diritti di costruzione e gestione di una centrale termoelettrica alimentata da vinacce e farine di vinacciolo, con una potenza installata di

circa 10,5 MW, sita in Anagni, provincia di Frosinone. L'iniziativa di costruzione e gestione dell'impianto sarà condotta in joint-venture con Distillerie Bonollo S.p.A., azionista del restante 50% di Bonollo Energia.

### **3.2 Altri eventi di rilievo**

L'Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2009 ha deliberato di modificare l'articolo 1 dello Statuto, variando la denominazione sociale in Alerion Clean Power S.p.A., in forma abbreviata Alerion S.p.A., al fine di adottare una denominazione maggiormente coerente con l'attività industriale svolta dal Gruppo.

L'Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2009 ha, inoltre, deliberato di autorizzare all'acquisto e/o disposizione di azioni proprie al fine di poter avviare piani per:

- incrementare la liquidità delle negoziazioni dei titoli emessi dalla Società intervenendo sul mercato, direttamente o tramite intermediari, nel rispetto delle disposizioni vigenti e senza pregiudizio alla parità di trattamento degli azionisti;
- utilizzare tali azioni quale eventuale corrispettivo nell'ambito di operazioni straordinarie e, in generale, in funzione di operazioni strategiche;
- investire risorse aziendali disponibili nell'acquisto di azioni Alerion, il cui capitale economico è sensibilmente superiore ai valori espressi dal mercato borsistico.

La delibera prevede che Alerion possa acquistare una percentuale del capitale sociale fino ad un massimo del 10% entro un massimale rotativo di n. 44.011.267 azioni ordinarie, entro un controvalore massimo rotativo pari a 10 milioni di euro ed entro 18 mesi dalla data della delibera assembleare. L'acquisto di azioni proprie potrà essere realizzato sul mercato ad un prezzo unitario non inferiore al 10% né superiore del 10% rispetto al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di Borsa del giorno precedente al compimento di ogni singola operazione e, comunque, nel rispetto delle disposizioni normative e regolamentari vigenti e in conformità alle prassi di mercato ammesse dalla CONSOB.

Alla data della presente relazione, comunque, non sono stati effettuati acquisti di azioni proprie.

#### **4. Quadro normativo di riferimento**

Gli avvenimenti di maggior rilievo che hanno caratterizzato il quadro normativo nei diversi ambiti del business aziendale nel corso del 2009 e nei primi mesi del 2010 sono evidenziati di seguito.

##### **Legge 99/2009**

La legge 99/2009 "Disposizioni per lo sviluppo e l'internazionalizzazione delle imprese, nonché in materia di energia" del 23 luglio 2009, pubblicata in Gazzetta Ufficiale il 31 luglio 2009, ha introdotto numerose disposizioni riguardanti la promozione delle fonti rinnovabili. Tra le principali è stato stabilito, "allo scopo di rendere più efficiente il sistema di incentivazione delle fonti rinnovabili", il trasferimento a partire dal 2011 (emendato al 2012 dalla successiva Legge n. 166/2009) dell'obbligo di immettere energia rinnovabile nel sistema elettrico, o di acquisire un numero corrispondente di CV in capo ai soggetti titolari di contratto di dispacciamento in prelievo (grossisti) al fine di riequilibrare strutturalmente il mercato dei CV. Un successivo decreto del Ministero dello sviluppo economico definirà le modalità attuative e le nuove quote d'obbligo a cui saranno soggetti gli utenti del dispacciamento in prelievo in modo coerente "con gli impegni di sviluppo delle fonti rinnovabili assunti a livello nazionale e comunitario".

Sono stati inoltre cambiati alcuni coefficienti moltiplicativi da applicare alla produzione titolata al rilascio dei Certificati Verdi introdotti dalla Legge Finanziaria 2008; tale coefficiente per le biomasse è stato innalzato da 1,1 a 1,3, per l'eolico off-shore è passato da 1,1 a 1,5.

##### **Delibera ARG/elt 5/10**

La Delibera ARG/elt 5/10 del 25 gennaio 2010 disciplina le modalità per la remunerazione della mancata produzione eolica a seguito delle modulazioni di dispacciamento da parte di Terna e introduce un meccanismo premiante al fine di incentivare la corretta programmazione delle produzioni da fonti rinnovabili non programmabili. In particolare in merito alla remunerazione per la mancata produzione a seguito delle modulazioni, l'Autorità ha stabilito che il GSE calcoli la mancata produzione da fonte eolica sulla base di un proprio modello previsionale e che Terna, su base mensile, rimborsi i produttori eolici per la mancata produzione al prezzo zonale orario di borsa.

##### **Legge regione Basilicata 19 gennaio 2010 n 1 (Piano di Indirizzo Energetico Ambientale)**

Il Consiglio Regionale della Basilicata ha approvato il Piano di indirizzo energetico ambientale regionale (Piar). Il Piar prevede l'installazione entro il 2020 di una potenza di circa 1.500 MW, ripartita tra eolico (60%), solare termodinamico e fotovoltaico (20%), biomasse (15%) e idroelettrico (5%).

Dalle suddette quote sono esclusi i progetti per cui il Comitato Tecnico Regionale per l'Ambiente (C.T.R.A.), ha espresso parere favorevole, tra i quali il progetto eolico di Muro Lucano, in provincia di Potenza.

## **5. Principali rischi e incertezze**

### **Rischi connessi al contesto normativo e regolatorio**

Il Gruppo opera in un settore soggetto a regolamentazione. Le direttive e i provvedimenti normativi emanati in materia di fonti rinnovabili a livello di Comunità Europea e livello nazionale, possono avere un impatto significativo sull'attività e sui risultati del Gruppo. Futuri cambiamenti nel quadro normativo e/o regolamentare di riferimento potrebbe avere un impatto rilevante sia sui processi autorizzativi dei nuovi impianti sia sull'andamento dei ricavi.

Il Gruppo Alerion contiene tale rischio monitorando costantemente il quadro normativo per recepire tempestivamente i potenziali cambiamenti, operando in maniera tale da minimizzare gli impatti economici eventualmente derivanti.

### **Rischi connessi alla ciclicità della produzione**

Le caratteristiche delle fonti di energia utilizzate nel settore comportano sia una produzione caratterizzata da elevata variabilità, connessa alle condizioni climatiche (quali sole e vento), sia previsioni di produzione basate su serie storiche e stime probabilistiche.

Il Gruppo Alerion contiene tale rischio installando nuovi siti in zone geografiche diversificate e monitorando l'andamento dei dati relativi alle serie storiche per l'identificazione dei siti di interesse.

### **Rischi connessi alla dipendenza dai fornitori**

Gli investimenti del settore sono costituiti da componenti tecnologicamente avanzati (quali aerogeneratori eolici e pannelli fotovoltaici), prodotti da un numero limitato di fornitori, particolarmente con riferimento al settore eolico. Considerando l'espansione del mercato delle energie rinnovabili e la conseguente crescita costante della domanda, ciò potrebbe causare sia un aumento dei prezzi d'acquisto sia un incremento dei tempi di consegna.

Tuttavia, si segnala che la persistente debolezza delle condizioni generali del quadro economico e finanziario a livello internazionale si stanno riflettendo in un mantenimento sui livelli dello scorso anno dei prezzi di acquisto dei macchinari e in un miglioramento dei tempi di consegna degli stessi.

### **Rischi connessi al finanziamento degli impianti**

Il finanziamento dei progetti posti in essere dal Gruppo, in particolare nel settore eolico, è effettuato principalmente tramite modalità di finanziamento in *project financing* e, in molti casi, nell'attesa dell'erogazione degli stessi finanziamenti, attraverso l'utilizzo di prestiti ponte durante il periodo di costruzione.

Nell'attuale contesto di crisi finanziaria e di difficoltà di accesso al credito, i finanziamenti in *project financing* hanno subito un generale peggioramento delle condizioni economiche ed un allungamento nei tempi di finalizzazione dei finanziamenti stessi.

Si sottolinea inoltre che, ad oggi, il Gruppo continua ad avere accesso a tali forme di finanziamento con tempistiche e condizioni economiche in linea con le caratteristiche di costruzione e di rendimento dei progetti finanziati.

### **Rischi connessi ai tassi di interesse**

Il finanziamento dei progetti posti in essere dal Gruppo, in tutti i settori di attività, comporta una forte ricorso al debito bancario, principalmente attraverso modalità di *project financing*. In tale contesto, un aumento significativo dei tassi d'interesse potrebbe avere un impatto negativo sul rendimento dei progetti d'investimento futuri del Gruppo.

Al fine di limitare tale rischio, il Gruppo ha messo in atto una politica di copertura dei rischi derivanti da fluttuazioni dei tassi attraverso l'utilizzo di contratti di copertura dei tassi d'interesse *Interest Rate Swap (IRS)*, per gestire il bilanciamento tra indebitamento a tasso fisso e indebitamento a tasso variabile

In generale, le banche finanziatrici richiedono una copertura del 100% dell'importo finanziato, per l'intera durata del finanziamento.

Maggiori informazioni in merito ai rischi derivanti dagli strumenti finanziari richieste dall'IFRS 7 sono fornite al paragrafo 3 della Nota Integrativa.

### **Rischio di credito**

Il rischio credito rappresenta l'esposizione del Gruppo a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti.

Ad oggi, non si sono avuti casi significativi di mancato adempimento da parte delle controparti. Occorre infatti rilevare che, seppur la maggior parte dei crediti del Gruppo sono esigibili verso un numero ristretto di controparti, non si ravvisano rischi di concentrazione del credito per la primaria affidabilità delle controparti.

Per un'analisi più dettagliata del rischio in oggetto si rimanda a quanto riportato al paragrafo 3 della Nota Integrativa.

## **Rischio di liquidità**

Il rischio liquidità rappresenta il rischio che, a causa dell'incapacità di reperire nuovi fondi finanziari, la società non riesca a far fronte alle proprie obbligazioni finanziarie e commerciali nei termini e alle scadenze prestabilite. L'obiettivo del Gruppo è quello di porre in essere una struttura finanziaria che, in coerenza con gli obiettivi operativi, garantisca sempre un livello di liquidità adeguato, mantenendo un equilibrio in termini di durata e composizione del debito.

Per un'analisi più dettagliata del rischio in oggetto si rimanda a quanto riportato al paragrafo 3 della Nota Integrativa.

Il Gruppo ha valutato che, pur in presenza di un difficile contesto economico e finanziario, non sussistono significative incertezze (come definite dal par. 24 del Principio IAS 1) sulla continuità aziendale.

## **6. Andamento economico finanziario dell'esercizio 2009**

L'esercizio 2009 ha registrato rispetto all'esercizio precedente una forte crescita dei ricavi (30,8 milioni di euro, rispetto a 14,7 milioni di euro nel 2008) e del margine operativo lordo (13,5 milioni di euro dopo costi non ricorrenti per circa 1,1 milioni di euro legati al completamento degli impianti, rispetto ad un margine operativo lordo di 1,3 milioni di euro nel 2008), riconducibile al contributo positivo dei nuovi impianti eolici e fotovoltaici entrati in produzione nel corso dell'anno e alla piena operatività degli impianti avviati nel corso del 2008. Il margine operativo lordo, ha risentito negativamente di una produzione eolica al di sotto delle attese nel mese di novembre, derivante da una eccezionale bassa ventosità che ha caratterizzato le regioni del Sud Italia.

### **6.1 Gestione economica**

Si segnala che rispetto all'esercizio 2008, il Gruppo ha adottato uno schema di Conto Economico maggiormente rappresentativo dell'attività industriale attualmente svolta, riclassificando la voce "Proventi e oneri da partecipazioni", precedentemente inclusa tra i componenti di reddito operativo, tra i componenti di reddito finanziario. I dati relativi all'esercizio 2008 sono stati riclassificati e resi omogenei a quelli del 2009.

**CONSOLIDATO ALERION - Conto Economico riclassificato** (Euro/milioni)

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
<b>Ricavi operativi</b>	<b>28,3</b>	<b>11,1</b>
Altri ricavi	2,5	3,1
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>13,5</b>	<b>1,3</b>
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(5,3)</b>
<b>Risultato ante imposte (EBT)</b>	<b>(7,8)</b>	<b>(8,4)</b>
<b>Risultato netto da attività destinate ad essere cedute</b>	<b>0,0</b>	<b>(1,2)</b>
<b>Risultato Netto</b>	<b>(4,9)</b>	<b>(5,7)</b>
<b>Risultato Netto di Gruppo</b>	<b>(4,4)</b>	<b>(5,4)</b>

I **Ricavi Operativi** al 31 dicembre 2009 sono pari a 28,3 Euro/milioni, in aumento di 17,2 Euro/milioni rispetto al valore registrato nell'esercizio 2008, a fronte di una produzione elettrica pari 163.241 MWh, in aumento di 107.972 MWh rispetto all'esercizio precedente (55.269 MWh nell'esercizio 2008). Tale incremento deriva dalla piena operatività dei parchi eolici di Ciorlano e Lacedonia e dell'impianto fotovoltaico di San Marco in Lamis, nonché dall'entrata in produzione, nel corso del 2009, dei parchi eolici di Callari e Ortona e degli impianti fotovoltaici di Brindisi, Racale, Acquaviva e Pontenure.

Il prezzo medio di cessione dell'energia elettrica nel 2009 è stato pari a 71,8 Euro per MWh, rispetto a 89,8 Euro per MWh del 2008. Il prezzo medio dei certificati verdi è stato stimato pari a 87,2 Euro per MWh ( 99,8 Euro per MWh nel 2008). La valorizzazione dei certificati verdi si è basata sia sui contratti bilaterali di vendita attualmente in essere sia sulla base della media dei prezzi di mercato degli anni 2007, 2008 e 2009, come disposto dall'art. 15 comma 1 del decreto del Ministero dello Sviluppo Economico del 18 dicembre 2008 che obbliga il GSE, su richiesta dei produttori, a ritirare i Certificati Verdi al prezzo medio di mercato dei tre anni precedenti.

Sito	Potenza Installata consolidata (MW)	Produzione elettrica MWh	
		2008	2009
<b>Impianti eolici</b>			
Albanella	8,5	9.686	9.755
Agrigento	17	26.525	29.389
Ciorlano	20	14.619	19.269
Lacedonia	7,5	2.321	9.356
Callari	36	-	49.699
Ortona	34	-	39.868
Castel di Lucio	23		<i>in elettrificazione</i>
<b>Totale</b>	<b>146</b>	<b>53.151</b>	<b>157.336</b>
<b>Impianti fotovoltaici</b>			
San Marco in Lamis	2	2.118	2.669
Brindisi I	0,6	-	695
Racale I	0,5	-	600
Acquaviva I e II	1,6	-	656
Pontenure	2,8	-	1.184
Brindisi II	0,8	-	51
Racale II	0,5	-	51
<b>Totale</b>	<b>8,8</b>	<b>2.118</b>	<b>5.905</b>
<b>Totale produzione</b>		<b>55.269</b>	<b>163.241</b>

Gli **Altri Ricavi** al 31 dicembre 2009 sono pari a 2,5 Euro/milioni (3,1 Euro/milioni nel 2008) ed includono principalmente i) 0,5 Euro/milioni relativi agli affitti attivi della parte locata a terzi dell' immobile di via Durini 16/18, ii) 0,5 Euro/milioni relativi alla quota di competenza di periodo dei contributi governativi ricevuti a fondo perduto sulla produzione di energia, iii) 0,6 Euro/milioni relativi ad indennizzi riconosciuti dai fornitori di impianti a fronte delle inefficienze riscontrate nell'esercizio, iv) 0,2 Euro/milioni relativi a consulenze amministrative e tecniche rese nei confronti di società joint-venture e v) 0,2 Euro/milioni relativi al rilascio di un fondo imposte a seguito del venir meno dei presupposti che ne avevamo determinato l'accantonamento.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** al 31 dicembre 2009 è pari a 13,5 Euro/milioni (dopo costi non ricorrenti per circa 1,1 Euro/milioni legati al completamento degli impianti), in aumento di 12,2 Euro/milioni rispetto al 31 dicembre 2008 (pari a 1,3 Euro/milioni). L'incremento è principalmente dovuto ai maggiori margini derivanti dalla generazione eolica e fotovoltaica. Tale voce include costi del personale per 5,3 Euro/milioni.

Il **Risultato Operativo (EBIT)** al 31 dicembre 2009 è negativo per 2,2 Euro/milioni, in miglioramento rispetto all'esercizio precedente (negativo per 5,3 Euro/milioni), ed include ammortamenti per 15,5 Euro/milioni (6,4 Euro/milioni al 31 dicembre 2008), il cui incremento rispetto all'esercizio precedente è conseguente principalmente all'entrata in produzione dei nuovi impianti nel corso dei primi nove mesi del 2009.

**Il Risultato Netto di Gruppo** al 31 dicembre 2009 è negativo per 4,4 Euro/milioni, in miglioramento rispetto al valore dell'anno precedente (negativo per 5,4 Euro/milioni). Tale risultato include oneri finanziari netti pari a 5,6 Euro/milioni ed imposte di competenza positive per 2,9 Euro/milioni.

## 6.2 Gestione Patrimoniale

Il **Capitale Investito Netto** del Gruppo al 31 dicembre 2009 è pari a 438,9 Euro/milioni (333,1 Euro/milioni al 31 dicembre 2008), con un incremento rispetto al 31 dicembre 2008 di 105,8 Euro/milioni.

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

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>Variazione</b>
<i>Immobilizzazioni Immateriali</i>	91,8	91,5	0,3
<i>Immobilizzazioni Materiali</i>	327,9	260,5	67,4
<i>Immobilizzazioni Finanziarie</i>	0,0	1,0	(1,0)
<b>Immobilizzazioni</b>	<b>419,7</b>	<b>353,0</b>	<b>66,7</b>
Attività nette non correnti destinate ad essere cedute	0,0	0,4	(0,4)
Altre attività e passività non finanziarie	19,2	(20,3)	39,5
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>438,9</b>	<b>333,1</b>	<b>105,8</b>
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>171,1</b>	<b>179,3</b>	<b>(8,2)</b>
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,1)</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>170,9</b>	<b>179,2</b>	<b>(8,3)</b>
Liquidità	23,7	66,7	(43,0)
Altre attività e passività finanziarie	(291,7)	(220,6)	(71,1)
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(268,0)</b>	<b>(153,9)</b>	<b>(114,1)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO + POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>438,9</b>	<b>333,1</b>	<b>105,8</b>

Le **Immobilizzazioni Materiali e Immateriali** al 31 dicembre 2009 sono pari a 419,7 Euro/milioni, in aumento rispetto al 31 dicembre 2008 di 66,7 Euro/milioni, per effetto principalmente degli investimenti effettuati per gli impianti produttivi entrati in esercizio nel corso del 2009 ed attualmente in costruzione. Si evidenzia che il valore delle immobilizzazioni immateriali, pari a 91,8 Euro/milioni, include “diritti e concessioni” per 76,6 Euro/milioni, di cui 46,5 Euro/milioni attinenti a progetti operativi e 30,1 Euro/milioni attinenti a progetti attualmente in costruzione.

Il **Patrimonio Netto di Gruppo** al 31 dicembre 2009 è pari a 171,1 Euro/milioni, in diminuzione di 8,2 Euro/milioni rispetto al 31 dicembre 2008. La variazione è principalmente conseguente i) al risultato negativo di periodo pari a 4,4 Euro/milioni e ii) alla variazione negativa del *fair value* degli strumenti derivati di copertura (*interest rate swap*) del rischio tassi sui finanziamenti in “Project Financing”, al netto dell'effetto fiscale, per 3,5 Euro/milioni.

Al 31 dicembre 2009, la leva finanziaria (“leverage”), espressa come rapporto tra indebitamento finanziario netto e capitale investito netto, è pari al 61,1% (46,2% al 31 dicembre 2008).

**CONSOLIDATO ALERION - Indebitamento finanziario contabile (Euro/milioni)**

	31.12.2009	Collegate e Parti correlate	31.12.2008	Collegate e Parti correlate	variazioni
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>					
- Disponibilità liquide	23,7	-	61,7	-	(38,0)
- Impieghi a pronti contro termine ed altri titoli	-	-	5,0	-	(5,0)
<b>Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>23,7</b>	<b>-</b>	<b>66,7</b>	<b>-</b>	<b>(43,0)</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>3,1</b>	<b>-</b>	<b>14,0</b>	<b>-</b>	<b>(10,9)</b>
<b>Passività finanziarie correnti</b>					
- Quota debito verso altri finanziatori	(16,5)	-	(32,1)	-	15,6
- Quota prestito obbligazionario (inclusi interessi)	(1,7)	-	(1,8)	-	0,1
- Quota debito verso banche	(47,2)	-	(33,2)	-	(14,0)
- Quota debito verso collegate	(3,4)	(3,4)	(4,4)	(4,4)	1,0
- Quota debito per strumenti derivati	(8,1)	-	(3,4)	-	(4,7)
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>(76,9)</b>	<b>(3,4)</b>	<b>(74,9)</b>	<b>(4,4)</b>	<b>(2,0)</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE</b>	<b>(50,1)</b>	<b>(3,4)</b>	<b>5,8</b>	<b>(4,4)</b>	<b>(55,9)</b>
<b>Passività finanziarie non correnti</b>					
- Quota debito verso altri finanziatori	(5,0)	-	-	-	(5,0)
- Quota prestito obbligazionario	-	-	(1,6)	-	1,6
- Quota debito verso banche	(238,2)	-	(179,7)	-	(58,5)
- Quota debito per strumenti derivati	(13,0)	-	(14,4)	-	1,4
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE</b>	<b>(256,2)</b>	<b>-</b>	<b>(195,7)</b>	<b>-</b>	<b>(60,5)</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO COME DA COMUNICAZIONE CONSOB N. DEM/6064293/2006</b>	<b>(306,3)</b>	<b>(3,4)</b>	<b>(189,9)</b>	<b>(4,4)</b>	<b>(116,4)</b>
<b>Crediti finanziari non correnti</b>	<b>38,3</b>	<b>35,3</b>	<b>36,0</b>	<b>33,3</b>	<b>2,3</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE</b>	<b>(268,0)</b>	<b>31,9</b>	<b>(153,9)</b>	<b>28,9</b>	<b>(114,1)</b>

L’**Indebitamento Finanziario Contabile** al 31 dicembre 2009 è pari a 268,0 Euro/milioni, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2008 di 114,1 Euro/milioni. L’incremento del 2009 deriva principalmente dagli investimenti effettuati nel settore eolico e fotovoltaico.

Si evidenzia che l’indebitamento lordo verso il sistema bancario al 31 dicembre 2009 è pari a complessivi 285,4 Euro/milioni (212,9 Euro/milioni al 31 dicembre 2008) e si riferisce principalmente a finanziamenti in *project financing*.

Le **Disponibilità Liquide** del Gruppo, pari a 23,7 Euro/milioni al 31 dicembre 2009, sono diminuite di 43,0 Euro/milioni rispetto al 31 dicembre 2008 (66,7 Euro/milioni). Tale riduzione è conseguente all’impiego di risorse destinate agli investimenti effettuati nel settore eolico e fotovoltaico.

I **Crediti Finanziari Correnti** sono pari a 3,1 Euro/milioni (14,0 Euro/milioni al 31 dicembre 2008). La riduzione di 10,9 Euro/milioni rispetto al 2008 è principalmente inerente allo svincolo del deposito costituito in favore di Banca MPS a garanzia del

rilascio, da parte dell'istituto di credito, di due fideiussioni, rispettivamente in favore di Gamesa Eolica Italia S.r.l. (per 3,6 Euro/milioni) e di Gamesa Eolica S.L. (per 13,3 Euro/milioni) a fronte della fornitura, del trasporto e del montaggio delle turbine eoliche del parco eolico facente capo alla controllata Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l..

Le **Passività Finanziarie Correnti** sono pari a 76,9 Euro/milioni ed includono i) 47,2 Euro/milioni per debiti verso banche c/finanziamenti, ii) 16,5 Euro/milioni per debiti verso altri finanziatori e iii) 8,0 Euro/milioni per debiti su strumenti derivati di copertura sui tassi d'interesse. L'incremento rispetto al 31 dicembre 2008 delle Passività Finanziarie Correnti, pari a 2,0 Euro/milioni, è principalmente dovuto a i) l'incremento dei finanziamenti da istituti di credito per 14,0 Euro/milioni, ii) l'incremento della quota degli strumenti derivati per 4,7 Euro/milioni, iii) il decremento della quota di finanziamenti fruttiferi da soci di minoranza per 4,7 Euro/milioni, iv) il decremento dei debiti verso terzi, sorti a fronte dell'acquisto di partecipazioni, per 9,4 Euro/milioni, vi) il decremento del debito verso la società di leasing, a seguito dell'acquisto dell'immobile di via Durini 16/18 per 1,7 Euro/milioni e vii) il decremento del debito verso collegate per 1,0 Euro/milioni.

Le **Passività Finanziarie non Correnti** al 31 dicembre 2009 sono pari a 256,2 Euro/milioni (195,7 Euro/milioni al 31 dicembre 2008) ed includono 238,2 Euro/milioni per debiti verso banche c/finanziamenti. La variazione di 60,5 Euro/milioni rispetto all'esercizio precedente è imputabile i) all'incremento dei debiti finanziari verso banche per 58,5 Euro/milioni, ii) alla variazione in diminuzione dei derivati di copertura sui tassi d'interesse per 1,4 Euro/milioni, iii) al pagamento della quota a lungo termine del Prestito Obbligazionario per 1,6 Euro/milioni e iv) all'incremento del debito verso altri finanziatori per 5,0 Euro/milioni.

I **Crediti Finanziari non Correnti** al 31 dicembre 2009 sono pari a 38,3 Euro/000 ed includono principalmente i) il credito nei confronti di Industria e Innovazione S.p.A. per la cessione delle partecipazioni "*non energy*", pari a 31,0 Euro/milioni, comprensivo di interessi maturati alla data del 31 dicembre 2009, ii) acconti su acquisto partecipazioni per 2,7 Euro/milioni e iii) finanziamenti concessi alle società partecipate in joint-venture per 4,2 Euro/milioni.

## **7. 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 riporta qui di seguito la descrizione dei criteri adottati nella predisposizione del prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e dal conto economico consolidato riclassificati al 31 dicembre 2009 inseriti e commentati rispettivamente nei precedenti paragrafi “6.1 Gestione economica” e “6.2 Gestione patrimoniale” 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 2008.

### ***Criteri di predisposizione del prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e del conto economico consolidato riclassificati al 31 dicembre 2009***

Il prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e il conto economico consolidato riclassificati al 31 dicembre 2009 rappresentano la struttura patrimoniale e finanziaria nonché l’andamento economico del Gruppo suddiviso per attività. Per agevolare la lettura sono state inserite nei suddetti prospetti le note di rinvio alle principali voci di commento del bilancio consolidato. Si indicano di seguito i criteri adottati nella predisposizione degli stessi.

**Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata al 31 dicembre 2009.** Le voci sono state riclassificate ed aggregate come segue:

**Immobilizzazioni**, tale voce si suddivide nelle seguenti sottovoci:

- **Immobilizzazioni Immateriali:** tale voce include i) diritti e concessioni per 76,6 Euro/milioni, ii) costi di sviluppo per 15,0 Euro/milioni, iii) le voci “Brevetti ed opere d’ingegno” e “Altre immobilizzazioni immateriali”, pari complessivamente a 0,3 Euro/milioni (nota “5”).
- **Immobilizzazioni Materiali:** include le seguenti poste iscritte tra le attività non correnti, alla voce “Attività materiali” (nota 7): i) impianti e macchinari per 206,4 Euro/milioni; ii) immobilizzazioni in corso per 97,8 Euro/milioni, relativi a investimenti sui parchi eolici in corso di costruzione e iii) terreni e fabbricati per 8,3 Euro/milioni, iv) gli “Altri beni” iscritti tra le attività materiali per complessivi 0,3 Euro/milioni e alla voce “Investimenti immobiliari” (nota 8): i) investimenti immobiliari per 15,0 Euro/milioni, relativi alla parte dell’immobile di via Durini 16/18, affittata sia a terzi che ad imprese collegate.
- **Immobilizzazioni Finanziarie:** tale voce include il valore delle partecipazioni iscritte tra le attività finanziarie non correnti nella voce “Altre partecipazioni”.

**Altre attività e passività non finanziarie**, la voce si riferisce a i) “Crediti commerciali” vantati sia nei confronti di imprese collegate che nei confronti di altre imprese per un ammontare complessivo paria 4,2 Euro/milioni (nota “12”), ii) “Crediti vari e altre attività non correnti” per 11,3 Euro/milioni (nota “11”), iii) “Attività per imposte anticipate” per 3,4 Euro/milioni (nota “36”), iv) “Crediti tributari” (nota “13”) e “Crediti vari e altre attività correnti” (nota “14”) per complessivi 31,5 Euro/milioni, v) “Debiti commerciali” per un ammontare complessivo paria 12,2 Euro/milioni (nota “25”), vi) “TFR e altri fondi

relativi al personale” per 0,8 Euro/milioni (nota “20”), vii) “Fondo imposte differite” per 10,8 Euro/milioni (nota “36”), viii) “Fondi per rischi ed oneri futuri” per 2,8 Euro/milioni (nota “21”), ix) “Debiti vari e altre passività non correnti” per 4,9 Euro/milioni (nota “22”), x) “Debiti Tributarî” per 0,3 Euro/milioni (nota “26”), xi) “Debiti vari e altre passività correnti” per 2,7 Euro/milioni (nota “27”).

**Liquidità**, include la voce “Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti” per 23,7 Euro/milioni (nota “17”).

**Altre attività e passività finanziarie**, la voce induce: i) “Titoli e crediti finanziari”, di natura non corrente, per 38,3 Euro/milioni (nota “10”); ii) “Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti” per 3,1 Euro/milioni (nota “16”); iii) “Partecipazioni” per 3,3 Euro/milioni (nota “15”); iv) “Passività finanziarie non correnti” per 243,2 Euro/milioni (nota “19”); v) “Passività finanziarie correnti” per 68,8 Euro/milioni (nota “23”); e vi) “Strumenti derivati”, classificati tra le passività correnti e non correnti, per 21,1 Euro/milioni (nota “24”).

**Conto economico riclassificato consolidato al 31 dicembre 2009**: le voci sono state riclassificate ed aggregate come segue:

**Ricavi operativi**, tale voce include i “Proventi derivanti dalla vendita di energia e di certificati verdi” per 28,3 Euro/milioni (nota “30”).

**Altri ricavi**, tale voce include i) “Proventi su attività immobiliare”, pari a 0,5 Euro/milioni, “Ricavi su attività di consulenza” pari a 0,2 Euro/milioni e “Altri ricavi” pari a 1,8 Euro/milioni (nota “31”).

**Prospetto di raccordo tra il risultato dell' esercizio ed il patrimonio netto di gruppo con gli analoghi valori della Capogruppo al 31 dicembre 2009:**

(Euro/000)	<b>Patrimonio netto</b>	<b>Risultato netto</b>
<b>Alerion Clean Power S.p.A.</b>	<b>217.555</b>	<b>2.690</b>
	-	-
Differenza tra valore di carico e le corrispondenti quote di patrimonio netto delle società controllate	(54.819)	(7.667)
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)	5.905	(24)
Rilevazione di attività immateriali a vita definita al <i>fair value</i> , a seguito di aggregazioni aziendali - IFRS3	5.667	(590)
Rilevazione effetti inerenti l'iscrizione di immobili - IAS 17 (Immobile Milano Via Durini)	14.620	903
Rilevazione effetti inerenti l'iscrizione di strumenti derivati - IAS 39	(15.217)	1.116
Rilevazione effetti inerenti lo storno di margini infragruppo	(4.249)	(1.066)
Altre rettifiche di consolidamento	1.670	229
<b>Gruppo Alerion</b>	<b>171.132</b>	<b>(4.409)</b>

## **8. 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 2009 sono pari a 4,2 Euro/milioni (5,0 Euro/milioni al 31 dicembre 2008) e si riferiscono a i) dividendi percepiti da società controllate per 2,2 Euro/milioni, ii) proventi finanziari da società controllate per 4,3 Euro/milioni e iii) svalutazione partecipazioni società controllate per 2,3 Euro/milioni.

Gli **altri ricavi**, pari a 3,8 Euro/milioni (2,3 Euro/milioni al 31 dicembre 2008), includono principalmente ricavi da prestazioni verso società controllate per 3,3 Euro/milioni.

Il **Risultato Operativo** al 31 dicembre 2009 è pari a 0,9 Euro/milioni (1,3 Euro/milioni al 31 dicembre 2008), dopo costi operativi pari a 8,9 Euro/milioni (6,0 Euro/milioni al 31 dicembre 2008) e ammortamenti e svalutazione pari a 0,1 Euro/milioni (0,1 Euro/milioni al 31 dicembre 2008).

Il **Risultato Netto** positivo al 31 dicembre 2009 per 2,7 Euro/milioni include proventi finanziari netti per 2,0 Euro/milioni, imposte d'esercizio positive per 1,7 Euro/milioni, in seguito al rimborso ricevuto nel corso dell'esercizio dall'agenzia delle entrate.

Il **Patrimonio netto** a fine 2009 è pari a 217,6 Euro/milioni. La variazione positiva di 2,7 Euro/milioni, rispetto al 31 dicembre 2008, è conseguente all'utile d'esercizio.

Le **attività non correnti** ammontano a 72,5 Euro/milioni, con una variazione in aumento di 1,1 Euro/milioni, rispetto a fine 2008.

Le **attività correnti** ammontano a 183,1 Euro/milioni, con una variazione in diminuzione di 1,6 Euro/milioni rispetto all'esercizio precedente, e comprendono principalmente i) crediti finanziari verso controllate e collegate per 167,0 Euro/milioni (109,1 Euro/milioni a fine 2008), ii) depositi vincolati per 3,0 Euro/000 (14,0 Euro/milioni al 31 dicembre 2008), iii) liquidità per 5,2 Euro/milioni (55,8 Euro/milioni a fine 2008) e iv) crediti commerciali per 3,2 Euro/milioni.

Le **passività non correnti** ammontano a 3,1 Euro/milioni, con una variazione in diminuzione di 3,0 Euro/milioni rispetto all'esercizio precedente, e comprendono principalmente i) fondi rischi e oneri futuri per 2,5 Euro/milioni (3,8 Euro/milioni a fine 2007) e ii) fondo imposte differite per 0,6 Euro/milioni.

Le **passività correnti** ammontano a 34,9 Euro/milioni, con una variazione in diminuzione di 0,6 Euro/milioni rispetto all'esercizio precedente. La voce comprende i) debiti verso banche per 23 Euro/milioni, ii) debiti finanziari verso società controllate e collegate per 5,3 Euro/milioni, iii) debiti a fronte del prestito obbligazionario per 1,6 Euro/milioni e iv) debiti commerciali per 1,1 Euro/milioni.

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2009 risulta positiva per 177,5 Euro/milioni (positiva per 176,9 Euro/milioni al 31 dicembre 2008) con un incremento di 0,6 Euro/milioni dovuto:

- al decremento di **cassa e disponibilità liquide** per 50,7 Euro/milioni;
- all'incremento di **crediti finanziari verso società controllate** per 57,9 Euro/milioni;
- al decremento di **altri crediti finanziari** per 11,1 Euro/milioni principalmente conseguente allo svincolo del deposito costituito in favore di Banca MPS a garanzia del rilascio, da parte dell'istituto di credito, di due fidejussioni, rispettivamente in favore di Gamesa Eolica Italia S.r.l. (per 3,6 Euro/milioni) e di Gamesa Eolica S.L. (per 13,3 Euro/milioni) a fronte della fornitura, del trasporto e del montaggio delle turbine eoliche del parco eolico facente capo alla controllata Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l.;
- all'incremento dei **crediti finanziari non correnti** per 2,2 Euro/milioni, principalmente riconducibile agli interessi maturati alla data del 31 dicembre 2009 sul credito nei confronti di Industria e Innovazione S.p.A. per la cessione delle partecipazioni "non Energy", avvenuta nel precedente esercizio;
- al decremento delle **passività finanziarie non correnti** dovuto al rimborso della tranche a breve del prestito obbligazionario per 1,6 Euro/milioni.

## **9. Eventi societari**

Di seguito si riportano gli eventi societari occorsi nel periodo dal 1° gennaio al 31 dicembre 2009:

- a) in data 20 aprile 2009 l'Assemblea Straordinaria dei soci di IBI S.p.A. ha deliberato di:
- modificare l'oggetto sociale adottando quello inerente la produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili;
  - trasformare la società in società a responsabilità limitata modificando la denominazione in IBI s.r.l. e adottando uno statuto idoneo;
  - ridurre il capitale sociale da 1.000.000 di Euro a 90.000 Euro mediante rimborso al socio di complessivi 910.000 Euro;

Successivamente, in data 3 settembre, 2009 Banca d'Italia, su istanza di IBI S.r.l., procedeva alla cancellazione dall'elenco degli intermediari finanziari della Società in quanto non sussistevano più i requisiti richiesti dall'art. 106 Dlgs. 385/93 del T.U.B.

In data 15 dicembre 2009, l'Assemblea dei soci ha deliberato di mettere in liquidazione la Società, nominando liquidatore il dott. Stefano Francavilla.

- b) in data 21 aprile 2009 l'Assemblea Straordinaria dei soci di Alerion Real Estate S.p.A. in liquidazione ha deliberato di:
- trasformare la società in società a responsabilità limitata modificando la denominazione in Alerion Real Estate S.r.l. in liquidazione e adottando uno statuto idoneo;
  - ridurre il capitale sociale da 1.000.000 di Euro a 90.000 Euro mediante rimborso al socio di complessivi 910.000 Euro;

- c) in data 29 aprile 2009 l'Assemblea degli Azionisti di Alerion Industries S.p.A. ha deliberato di:
- modificare l'articolo 1 dello Statuto, variando la denominazione sociale in Alerion Clean Power S.p.A. al fine di adottare una denominazione maggiormente coerente con l'attività industriale svolta dal Gruppo;
  - autorizzare l'acquisto di azioni proprie fino ad un massimo del 10% del capitale sociale al fine di avviare piani per (i) incrementare la liquidità delle negoziazioni dei titoli emessi dalla Società intervenendo sul mercato, (ii) utilizzare tali azioni quali corrispettivo nell'ambito di eventuali operazioni straordinarie e, in generale, in funzione di operazioni strategiche e (iii) investire risorse aziendali disponibili nell'acquisto di azioni Alerion, il cui capitale economico è sensibilmente superiore ai valori espressi dal mercato borsistico.
- d) in data 26 maggio 2009 è stata costituita da Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. la società San Marco Solar S.r.l., con sede in Milano, Via Durini, 18, capitale sociale pari a Euro 10.000 interamente versato conferendo alla costituenda società la proprietà del ramo d'azienda costituito dal complesso dei beni, inerenti distintamente gli impianti cosiddetti "Amendola" e "San Marco", finalizzati alla produzione di energia elettrica da fonte solare siti in Comune di San Marco in Lamis (Foggia), località "Amendola".
- e) in data 24 giugno 2009 Alerion Clean Power S.p.A. ha venduto il 5% del capitale sociale di Real Estate Asset Management SGR S.p.A. per un controvalore complessivo di Euro 255.060;
- f) in data 10 luglio 2009 è stata acquistata da Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. una quota pari al 100% del capitale sociale di Renergy San Marco S.r.l. per un controvalore di Euro 762.000; il contratto di acquisto prevede un meccanismo di adeguamento del prezzo che collega il prezzo complessivo della partecipazione ai MW che saranno autorizzati, e precisamente, 160.000 Euro per ciascun MW autorizzato, da cui verrà scomputato quanto già versato;
- g) in data 20 luglio 2009 Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. ha acquistato dal socio di minoranza di Dotto S.r.l. il residuo 49% del capitale sociale della partecipata, acquisendone, anche per il tramite della quota posseduta dalla controllata Eolo S.r.l., il pieno controllo. Tale acquisto è stato effettuato in esecuzione di precedenti accordi che avevano attribuito al socio di minoranza un'opzione di vendita ad AER della suddetta quota societaria. Il prezzo corrisposto è stato di Euro 160.000. A seguito dell'esito dell'arbitrato in corso con le controparti della compravendita (ABN Costruzioni S.r.l. e Utilità Progetti e Sviluppo S.r.l.), il prezzo complessivo potrebbe essere o confermato in Euro 160.000 o aumentato di ulteriori Euro 1.268.000.
- h) in data 22 luglio 2009 è stata costituita da Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. la società Castellaneta Solar S.r.l., con sede in Milano, Via Durini, 18, capitale sociale pari a Euro 10.000 interamente versato conferendo alla costituenda società la proprietà del ramo d'azienda costituito dal complesso dei beni inerenti l'impianto

finalizzato alla produzione di energia elettrica da fonte solare sito in Castellaneta (Taranto), località "Masseria Fresine";

- i) in data 23 settembre 2009 Alerion Clean Power S.p.A. ha venduto il residuo 2,41% del capitale sociale di Real Estate Asset Management SGR S.p.A. per un controvalore complessivo di Euro 122.807;
- j) in data 22 ottobre 2009 Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. ha acquistato il 5% del capitale sociale di SC Compania Eoliana S.A., società di diritto rumeno controllata da Alerion Energie Rinnovabili S.r.l., per un corrispettivo di Euro 80.000;
- k) in data 7 dicembre 2009 è stata costituita dalla controllata Compania Eoliana S.A. la società Auseu-Borod Wind Farm S.r.l., con sede in Romania, Oradea - str. Lapusului 6, judetul Bihor, capitale sociale RON 200 interamente versato;
- l) in data 9 dicembre 2009 è stata costituita la società Bonollo AT S.r.l., con sede in Anagni, Località Paduni, capitale sociale pari ad Euro 20.000 interamente versato, controllata da Alerion Energie Rinnovabili al 50%;
- m) in data 11 dicembre 2009 Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. ha incorporato per fusione la controllata Zefiro S.r.l.
- n) in data 15 dicembre 2009 Alerion Clean Power S.r.l. ha ceduto l'intera partecipazione in FBC Group Ltd al prezzo di 120.000 Euro.

## **10. 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 partecipate sono regolati a condizioni di mercato, tenuto conto della natura dei servizi prestati. Tra le transazioni con parti correlate significative che generano effetti sul bilancio consolidato del Gruppo si segnala:

1. Credito nei confronti di Industria e Innovazione S.p.A. di Euro 31.014.348 sorto, per originari Euro 55.685.516, a seguito della cessione, da parte di Alerion Clean Power S.p.A. (già Alerion Industries S.p.A.) di partecipazioni "non energy" avvenuta il 3 dicembre 2008. L'importo include interessi capitalizzati alla data del 31 dicembre 2009 pari a Euro 2.328.832, calcolati ad un tasso di interesse fisso del

7,5% annuo. Il relativo incasso è assistito dal pegno costituito da Industria e Innovazione S.p.A. sulle partecipazioni oggetto di cessione, ad eccezione di quella detenuta in Reno De Medici.

La transazione si qualifica come operazione con “parte correlata” poichè i seguenti azionisti di Alerion sono altresì presenti nella compagine azionaria di Industria e Innovazione: Nelke S.r.l.; Financière Phone 1690 S.A.; Vittorio Caporale; Emanuele Rossini; Dominic Bunford; Silvana Mattei; Muisca S.A.; Aladar S.A.; MPS Investments S.p.A.; Allianz S.p.A.; Fondiaria-SAI S.p.A. e Milano Assicurazioni S.p.A.; inoltre, nell’azionariato di Industria e Innovazione S.p.A. è presente Beatrice Colleoni, familiare del presidente del Consiglio di Amministrazione Gastone Colleoni. La partecipazione degli elencati azionisti, nel complesso, rappresenta circa la metà del capitale di Industria e Innovazione S.p.A.

2. Nel corso del 2007, le società che avevano aderito al regime di tassazione del consolidato fiscale nazionale erano Alerion Clean Power S.p.A. (già Alerion Industries S.p.A.), Alerion Real Estate S.p.A. in liquidazione, IBI S.r.l. in liquidazione (già IBI S.p.A.), AER, Callari S.r.l., Si.Co.Gen. S.r.l., Monte Raitiello S.r.l., Eolo S.r.l., Minerva S.r.l., Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l., Durini 18 S.r.l. e Zefiro S.r.l. Nel corso dell’esercizio 2008 detto regime fiscale è stato esteso rispettivamente anche alle società Ordonà S.r.l., Solaria Real Estate S.r.l., Dotto S.r.l. e nel 2009 alle società Fonti S.r.l., Pontenure S.r.l., Brindisi Solar S.r.l., Acquaviva S.r.l., Alerion Bioenergy S.r.l., San Marco Solar S.r.l., ed Energies Biccari S.r.l. Sempre nel corso del 2009, per effetto della fusione in Alerion Energie Rinnovabili S.r.l., la società Zefiro S.r.l. ha presentato opzione di interruzione della tassazione di gruppo. 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.

Non vi sono altre garanzie, prestate o ricevute, in relazione a crediti e debiti con parti correlate. Per l’esercizio chiuso il 31 dicembre 2009 il Gruppo ha valutato che non esistano rischi di esigibilità che giustifichino accantonamenti a fondi svalutazione dei crediti vantati nei confronti di parti correlate (analogamente a quanto fatto al 31 dicembre 2008). Tale valutazione viene effettuata in ogni esercizio, attraverso l’esame della posizione di mercato e dell’assetto economico-finanziario di ciascuna delle parti correlate.

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 39 del bilancio consolidato del Gruppo Alerion e alla nota 31 del bilancio d’esercizio della Capogruppo.

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

### **11.1 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

Successivamente al 31 dicembre 2009 si sono verificati i seguenti fatti di rilievo:

- in data 12 gennaio è stata ricevuta l'autorizzazione per la realizzazione a San Marco in Lamis, in provincia di Foggia, di un impianto eolico con una potenza autorizzata complessiva di 72,6 MW. Il parco eolico di San Marco in Lamis avrà una produzione annua a regime che si collocherà, a seconda del lay-out definitivo dell'impianto, nel range di 130 – 140 GWh/anno, con un valore dell'investimento che si attesterà nel range di circa 95 - 105 milioni di euro. L'investimento sarà finanziato tramite mezzi propri e con ricorso a finanziamenti bancari in project financing, per i quali la società è in avanzata fase di negoziazione.

### **11.2 Prevedibile evoluzione della gestione**

Nel settore eolico, l'esercizio 2010 beneficerà del contributo per l'intero anno dei parchi eolici di Callari e Ortona, entrati in esercizio nel corso del 2009, e dell'avvio della produzione dei parchi eolici di Castel di Lucio, Licodia Eubea e San Martino in Pensilis.

L'andamento economico dell'esercizio 2010 sarà influenzato positivamente inoltre dall'avvio della produzione dell'impianto fotovoltaico di Castellaneta e dell'impianto a biomasse di Anagni.

Nel corso del 2010 continuerà inoltre l'attività di costruzione degli impianti di produzione autorizzati e la valutazione e selezione di nuove opportunità di investimento nel settore dell'energia da fonte rinnovabile in Italia e all'estero.

## **12. Organi Sociali**

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

Il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale sono stati nominati dall'assemblea dei soci in data 29 aprile 2009.

### **Consiglio di Amministrazione:**

- in data 14 maggio 2009, il dott. Ettore Gotti Tedeschi ha rassegnato le dimissioni dalla carica di membro del Consiglio di Alerion Clean Power S.p.A., in seguito all'assunzione di altri incarichi professionali;
- in data 22 settembre 2009, il dott. Galliano Di Marco per ragioni personali ha rassegnato le dimissioni dalla carica di membro del Consiglio di Alerion Clean Power S.p.A.;
- in data 20 ottobre 2009, è stata cooptata in Consiglio la dott.ssa Giuseppina Falappa.

A seguito della chiusura dell'esercizio 2009, in data 4 febbraio 2010, è stato cooptato in consiglio il dott. Guido Nori.

I membri del Consiglio cooptati resteranno in carica fino alla prossima assemblea, che dovrà deliberare in merito.

La legale rappresentanza della società spetta al Presidente e all'Amministratore Delegato, i quali hanno anche poteri di ordinaria amministrazione a firma singola per importi fino ad 1 milione di Euro.

Nel corso dell'esercizio 2009, il Consiglio di Amministrazione ha tenuto n. 9 sedute; non si è reso necessario riunire il Comitato Esecutivo.

### **13. Corporate Governance**

Il Gruppo Alerion aderisce e si conforma al Codice di Autodisciplina delle società quotate italiane edito nel marzo 2006, con le integrazioni e gli adeguamenti conseguenti alle caratteristiche del Gruppo.

In ottemperanza agli obblighi normativi viene annualmente redatta la “Relazione sulla Corporate Governance” che contiene una descrizione generale del sistema di governo societario adottato dal Gruppo e riporta le informazioni sugli assetti proprietari e sull’adesione al Codice di Autodisciplina, ivi incluse le principali pratiche di governance applicate e le caratteristiche del sistema di gestione dei rischi e di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria. La suddetta Relazione è allegata al bilancio e soggetta agli stessi termini di pubblicità previsti per il bilancio di esercizio, consultabile sul sito internet [www.alerion.it/Investor Relations/Documento di Informazione Annuale](http://www.alerion.it/Investor_Relations/Documento_di INFORMAZIONE ANNUALE) è disponibile la Relazione Annuale in materia di Corporate Governance.

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:

<b>Nome</b>	<b>Carica ricoperta in Alerion Clean Power S.p.A.</b>	<b>Cariche ricoperte in altre società rilevanti</b>
Gastone Colleoni	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Toppetti 2 S.p.A. – Presidente  Erica Srl – Amministratore Unico Olav Srl - Presidente Cottosenese S.p.A. - Presidente Astrim S.p.A. - Consigliere Industrial Team S.c.r.l. – Amministratore Unico Aticarta S.p.A. – Presidente Atipackaging Srl - Presidente Europoligrafico S.p.A. - Presidente Fornaci di Masserano Bruno Tarello S.A. - Consigliere
Giuseppe Garofano	Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione	Reno De Medici S.p.A. – Vice Presidente  Realty Vailog S.p.A. - Presidente RCR Cristalleria Italiana S.p.A. - Presidente Industria e Innovazione S.p.A. - Presidente Autostrada Torino Milano S.p.A. - Consigliere CBM S.p.A. - Consigliere Efibanca S.p.A. - Consigliere Nelke S.r.l. - Consigliere Pellegrini S.p.A. - Consigliere Telelombardia S.r.l.. - Consigliere Mediapason S.r.l. - Consigliere Manucor S.p.A. - Presidente
Alessandro Perrone	Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione	IRFIS - Mediocredito della Sicilia S.p.A. - Presidente  Società Gestione per il Realizzo S.p.A. in liquid.- Presid. Collegio Sindacale HFV Holding Fotovoltaica S.p.A. - Consigliere SMIA S.p.A. - Presidente Collegio Sindacale
Giulio Antonello	Consigliere	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. - Presidente IBI S.r.l. – Consigliere in liquidazione Realty Vailog S.p.A. - Consigliere Telelombardia S.r.l.. - Consigliere Mediapason S.r.l. - Consigliere Industria e Innovazione - Consigliere SIAS S.p.A. Consigliere
Franco Bonferroni	Consigliere	Finmeccanica S.p.A. - Consigliere Cassa di Risparmio di Bra S.p.A. - Consigliere Cassa di Risparmio di Savigliano S.p.A. - Consigliere
Michelangelo Canova	Consigliere	Alpe Adria Gestioni SIM S.p.A. - Presidente L.A. Partecipazioni e Servizi S.p.A. - Presidente L.A. Real Estate S.p.A. - Vice Presidente L.A. Vita S.p.A. - Vice Presidente Antoniana Veneta Popolare Vita S.p.A. - Consigliere Industria e Innovazione - Consigliere
Alessandro Crosti	Consigliere	Superfund SGR S.p.A. - Presidente Collegio Sindacale Solutions Capital Management SIM S.p.A. - Presidente Collegio Sindacale Unifortune Asset Management SGR S.p.A. - Sindaco effettivo

Giuseppina Falappa	Consigliere	Enel Rete Gas S.p.A. Interporto Rivalta Scrivia S.p.A.
Antonio Marino	Consigliere	MPS Venture SGR S.p.A. - Membro del Comitato Tecnico per gli Investimenti MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. – Amm. Delegato
Andrea Novarese	Consigliere	Finadin S.p.A. - Consigliere Finsai International SA - 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 Industria e Innovazione S.p.A. - Consigliere Banca SAI S.p.A. - Consigliere SAIFIN – Sai Finanziaria S.p.A. – Consigliere SAI Holding Italia S.p.A. - Consigliere SAI International S.A. - Consigliere SAI Lux SA - Consigliere Popolare Vita S.p.A. - Consigliere Bipiemme Vita S.p.A. - Consigliere DDOR Novi Sad - Consigliere
Corrado Santini	Consigliere	HFV Holding Fotovoltaica S.p.A. - Consigliere
Pasquale Iannuzzo Ernesto Paolillo	Consigliere Consigliere	HFV Holding Fotovoltaica S.p.A. - Consigliere Concessioni Autostradali Lombarde S.p.A. - Consigliere FC Internazionale Milano S.p.A. - Amministratore Delegato Fondazione Pier Lombardo - Consigliere Truostar Group – Consigliere
Graziano Visentin	Consigliere	UBS Italia - Consigliere Stefanel S.p.A. - Consigliere Banca SAI S.p.A. - Consigliere SAI Investimenti SGR S.p.A. - Presidente Collegio Sindacale Gruppo Basso S.p.A. - Consigliere Agorà Investimenti S.p.A. - Presidente Collegio Sindacale Credit Agricole Vita S.p.A. - Presidente Collegio Sindacale Finanziaria Int. Holding S.p.A. - Presidente Collegio Sindacale Finanziaria Coin S.r.l. - Sindaco effettivo Coin S.p.A. - Sindaco effettivo INA Assitalia S.p.A. - Sindaco effettivo Eurostazioni - Sindaco effettivo Fondi Alleanza SGR S.p.A. – Sindaco effettivo Istituto Europeo Oncologia S.r.l. - Sindaco effettivo Oviesse S.p.A. - Sindaco effettivo Alitalia Compagnia Aerea Italiana S.p.A. - Sindaco effettivo Fin Priv S.r.l. - Sindaco effettivo Veneto Banca S.p.A. - Sindaco effettivo Coin Franchising S.p.A. - Sindaco effettivo Lefim S.p.A. - Consigliere Schema Quattordici S.p.A. – Sindaco effettivo Premafin Finanziaria S.p.A. - Consigliere
Guido Nori		BNP Paribas Asset Management SGR spa – Sindaco Effettivo Lucchini S.p.A. – Presidente del Collegio Sindacale Seves S.p.A. - Presidente del Collegio Sindacale

## Sindaci

Nome	Carica ricoperta in Alerion Clean Power S.p.A.	Cariche ricoperte in altre società rilevanti
Pietro Mandirola	Presidente del Collegio Sindacale	SIAS S.p.A. – Sindaco supplente
Armando d'Antonio	Sindaco effettivo Sindaco effettivo Sindaco effettivo	ABN AMRO Asset Management Italy SGR S.p.A. - Sindaco effettivo Prima Alternative Investments SGR S.p.A. - Sindaco effettivo EDLB. S.p.A. - Presidente Coll. Sindacale
Michele Rutigliano	Sindaco effettivo Sindaco effettivo Sindaco effettivo Sindaco effettivo Sindaco effettivo	Digital Bros S.p.A. - Presidente Coll. Sindacale Pioneer Global Asset Management SpA - Sindaco effettivo Unicredit Corporate Banking SpA - Sindaco effettivo F2i SGR SpA - Sindaco effettivo Snaidero Rino S.p.A- Sindaco effettivo

## 14. Altre informazioni

### 14.1 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.

### 14.2 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:

#### Azioni detenute da amministratori e sindaci

##### Consiglieri di Amministrazione

COGNOME	CARICA	SOCIETA PARTECIPATA	NUMERO AZIONI POSSEDUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE (2008)	NUMERO AZIONI ACQUISTATE	NUMERO AZIONI VENDUTE	NUMERO AZIONI POSSEDUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO IN CORSO (2009)
Colleoni Gastone	Presidente	Alerion Clean Power	11.554.903	-	7.750.000	3.804.903
Giuseppe Garofano	Vice Presidente	Alerion Clean Power	150.000	-	-	150.000
Perrone Alessandro	Vice Presidente	Alerion Clean Power	-	-	-	-
Antonello Giulio	Consigliere	Alerion Clean Power	20.000	-	-	20.000
Bonferroni Franco	Consigliere	Alerion Clean Power	-	-	-	-
Canova Michelangelo	Consigliere	Alerion Clean Power	60.000	40.000	-	100.000
Crosti Alessandro	Consigliere	Alerion Clean Power	-	-	-	-
Guido Nori <sup>1</sup>	Consigliere	Alerion Clean Power	-	-	-	-
Giuseppina Falappa	Consigliere	Alerion Clean Power	-	-	-	-
Iannuzzo Pasquale	Consigliere	Alerion Clean Power	-	-	-	-
Marino Antonio	Consigliere	Alerion Clean Power	-	-	-	-
Novarese Andrea	Consigliere	Alerion Clean Power	-	-	-	-
Paolillo Ernesto	Consigliere	Alerion Clean Power	-	-	-	-
Santini Corrado	Consigliere	Alerion Clean Power	-	-	-	-
Visentini Graziano	Consigliere	Alerion Clean Power	-	-	-	-

<sup>1</sup> Consigliere cooptato in data 4 febbraio 2010

##### Collegio Sindacale

COGNOME	CARICA	SOCIETA PARTECIPATA	NUMERO AZIONI POSSEDUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE (2008)	NUMERO AZIONI ACQUISTATE	NUMERO AZIONI VENDUTE	NUMERO AZIONI POSSEDUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO IN CORSO (2009)
Mandirolo Pietro	Presidente	Alerion Clean Power	-	-	-	-
Michele Rutigliano <sup>1</sup>	Sindaco	Alerion Clean Power	-	-	-	-
Armando D'Antonio	Sindaco	Alerion Clean Power	-	-	-	-

<sup>1</sup> Si segnala che il dott. Rutigliano alla data della presente relazione possiede n. 10.000 azioni Alerion acquistate in data 8 gennaio 2010

##### Direttore Generale

COGNOME	CARICA	SOCIETA PARTECIPATA	NUMERO AZIONI POSSEDUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO 2008	NUMERO AZIONI ACQUISTATE	NUMERO AZIONI VENDUTE	NUMERO AZIONI POSSEDUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO 2009
FrancaVilla Stefano	Direttore Generale	Alerion Clean Power	-	-	-	-

## Dirigenti con responsabilità strategiche - informativa fornita a livello aggregato

NUMERO AZIONI POSSEDUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO 2008	NUMERO AZIONI ACQUISTATE	NUMERO AZIONI VENDUTE	NUMERO AZIONI POSSEDUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO 2009
63.000	-	-	63.000

### 14.3 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.

### 14.4 Ambiente, salute e sicurezza

Il Gruppo Alerion opera nello sviluppo, costruzione e gestione di impianti di produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili, contribuendo quindi in maniera diretta alla riduzione delle emissioni inquinanti ed alla promozione di un sistema di sviluppo sostenibile sul territorio.

L'impegno di Alerion nella valorizzazione delle risorse ambientali si inserisce in un sistema integrato di gestione degli impatti sull'ambiente delle attività produttive e di garanzia della sicurezza e salute dei dipendenti; Alerion ritiene che la tutela della salute e della sicurezza dei lavoratori rappresenti allo stesso tempo, la tutela della propria forza lavoro ed in tal senso rappresenti una concreta possibilità di crescita per l'impresa stessa e per i suoi lavoratori: in tale contesto, il Gruppo opera con un costante aggiornamento dei sistemi di gestione per la tutela della salute e della sicurezza nei luoghi di lavoro, secondo anche quanto previsto dal D.Lgs 81/08 e D.lgs 106/09 in materia di salute e sicurezza sul lavoro.

Alerion ha adottato, con certificato n° 9192.ALLEN del 23 Dicembre 2009, in conformità alla norma BS OHSAS 18001:2007, un sistema di gestione della salute e sicurezza che integra obiettivi e politiche per la salute e sicurezza nella progettazione e gestione dei sistemi di lavoro e produzione

Si segnala inoltre che nel corso del 2009 non si sono verificati eventi infortunistici sul lavoro.

## 14.5 Informazioni attinenti al personale

Il totale dei dipendenti del Gruppo al 31 dicembre 2009 – comprensivo degli organici delle società consolidate proporzionalmente - è pari a 59 unità, in diminuzione di 2 unità rispetto al 31 dicembre 2008.

	Consistenza al 31.12.2008	Incrementi per assunzioni	Decrementi per cessazioni	Consistenza al 31.12.2009	Consistenza media del periodo
Dirigenti	9	2,0	(1,0)	10	8,9
Quadri e Impiegati	47	25,5	(26,5)	46	36,1
Operai	5	1,0	(3,0)	3	5,0
<b>Totale dipendenti <sup>1</sup></b>	<b>61</b>	<b>29</b>	<b>(31)</b>	<b>59</b>	<b>50,0</b>

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

La seguente tabella indica l'età media del personale dipendenti ed il numero dei laureati:

	Età media		Laureati	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Dirigenti	41	40	10	9
Quadri e Impiegati	37	37	29	14
Operai	28	27	0	0
<b>Totale dipendenti</b>	<b>35</b>	<b>35</b>	<b>39</b>	<b>23</b>

## 14.6 Sedi secondarie

Alerion Clean Power S.p.A. ha sede legale a Milano e non ha sedi secondarie. Tramite la controllata Alerion Energie Rinnovabili, il Gruppo ha aperto, nel corso dell'esercizio, una sede operativa in provincia di Bari.

## **15. Proposta di delibera**

Signori Azionisti,

Se d'accordo con quanto espostoVi dagli Amministratori, Vi invitiamo ad adottare la seguente delibera:

“L'assemblea ordinaria degli azionisti di Alerion Clean Power 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 2009 di Alerion Clean Power S.p.A. che chiude con un utile di 2.689.538 Euro;
- esaminato il bilancio consolidato al 31 dicembre 2009 di Alerion Clean Power S.p.A. che chiude con una perdita di Euro 4.409 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 separato di Alerion Clean Power S.p.A. al 31 dicembre 2009, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto della variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, nonché dai 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 Clean Power S.p.A. al 31 dicembre 2009, pari a Euro 2.689.538, come segue:
  - Euro 134.477 a riserva legale;
  - Euro 2.555.061 a riserva da utili.
- 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.”

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 24 marzo 2010

**BILANCIO CONSOLIDATO  
DEL GRUPPO ALERION**

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

(Euro/000)	Note	31.12.2009	Collegate e Parti correlate	31.12.2008	Collegate e Parti correlate
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI:</b>					
<b>Attività immateriali</b>		91.866	-	91.498	-
- Attività immateriali a vita definita					
<b>Totale attività immateriali</b>	<b>5</b>	<b>91.866</b>	<b>-</b>	<b>91.498</b>	<b>-</b>
<b>Attività materiali (immobili, impianti e macchinari)</b>	<b>7</b>	<b>312.825</b>	<b>-</b>	<b>245.476</b>	<b>-</b>
<b>Investimenti immobiliari</b>	<b>8</b>	<b>15.037</b>	<b>-</b>	<b>15.027</b>	<b>-</b>
<b>Attività finanziarie non correnti</b>					
- Altre partecipazioni	9	5	-	1.006	-
- Titoli e crediti finanziari	10	38.258	35.157	35.953	33.301
<b>Totale attività finanziarie non correnti</b>		<b>38.263</b>	<b>35.157</b>	<b>36.959</b>	<b>33.301</b>
<b>Crediti vari e altre attività non correnti</b>	<b>11</b>	<b>11.274</b>	<b>-</b>	<b>15.334</b>	<b>-</b>
<b>Attività per imposte anticipate</b>	<b>36</b>	<b>3.415</b>	<b>-</b>	<b>2.204</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>472.680</b>	<b>35.157</b>	<b>406.498</b>	<b>33.301</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI:</b>					
<b>Rimanenze di magazzino</b>		<b>16</b>	<b>-</b>	<b>16</b>	<b>-</b>
<b>Crediti commerciali</b>	<b>12</b>	<b>4.203</b>	<b>121</b>	<b>3.325</b>	<b>51</b>
<b>Crediti tributari</b>	<b>13</b>	<b>149</b>	<b>-</b>	<b>607</b>	<b>-</b>
<b>Crediti vari e altre attività correnti</b>	<b>14</b>	<b>31.317</b>	<b>-</b>	<b>11.020</b>	<b>66</b>
<b>Attività finanziarie correnti</b>					
- Partecipazioni	15	3.302	-	3.302	-
- Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	16	3.051		14.074	
- Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	17	23.661		66.688	
<b>Attività finanziarie correnti</b>		<b>30.014</b>	<b>-</b>	<b>84.064</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>65.699</b>	<b>121</b>	<b>99.032</b>	<b>117</b>
<b>Attività non correnti destinate ad essere cedute</b>			<b>-</b>	<b>378</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>538.379</b>	<b>35.278</b>	<b>505.908</b>	<b>33.418</b>

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

(Euro/000)	Note	31.12.2009	Collegate e Parti correlate	31.12.2008	Collegate e Parti correlate
<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	<b>18</b>	<b>171.132</b>		<b>179.303</b>	
<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI</b>	<b>18</b>	<b>( 257 )</b>		<b>( 56 )</b>	
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI:</b>					
Passività finanziarie non correnti	19	243.152		181.279	
Strumenti derivati	24	12.992		14.366	
TFR ed altri fondi relativi al personale	20	842		890	
Fondo imposte differite	36	10.758		12.029	
Fondi per rischi ed oneri futuri	21	2.753		4.306	
Debiti vari ed altre passività non correnti	22	4.949		5.603	
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>275.446</b>	<b>-</b>	<b>218.473</b>	<b>-</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI:</b>					
Passività finanziarie correnti	23	68.754	3.396	71.525	4.384
Strumenti derivati	24	8.088		3.402	
Debiti commerciali correnti	25	12.162	91	29.768	
Debiti tributari	26	323		210	
Debiti vari ed altre passività correnti	27	2.731		3.283	
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>92.058</b>	<b>3.487</b>	<b>108.188</b>	<b>4.384</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>367.504</b>	<b>3.487</b>	<b>326.661</b>	<b>4.384</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>538.379</b>	<b>3.487</b>	<b>505.908</b>	<b>4.384</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Euro/000)	Note	31.12.2009	di cui Collegate e Parti correlate	31.12.2008	di cui Collegate e Parti correlate
<b>Ricavi operativi</b>					
- Vendite energia		11.805		5.005	
- Vendite certificati verdi		16.507		6.092	
<b>Totale ricavi operativi</b>	<b>30</b>	<b>28.312</b>	<b>-</b>	<b>11.097</b>	<b>-</b>
<b>Altri ricavi e proventi diversi</b>	<b>31</b>	<b>2.502</b>	<b>742</b>	<b>3.580</b>	<b>247</b>
<b>TOTALE PROVENTI E RICAVI OPERATIVI</b>		<b>30.814</b>	<b>742</b>	<b>14.677</b>	<b>247</b>
<b>Costi operativi</b>					
- Costi del personale	<b>32</b>	5.254		3.541	
- Altri costi operativi	<b>33</b>	12.075	247	8.952	200
- Accantonamenti per rischi		9		353	
- Variazione delle rimanenze		-		494	
<b>Totale costi operativi</b>		<b>17.338</b>	<b>247</b>	<b>13.340</b>	<b>200</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>					
- Ammortamenti		15.525		6.396	
- Svalutazioni e rettifiche di valore		186		282	
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>34</b>	<b>15.711</b>	<b>-</b>	<b>6.678</b>	<b>-</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>( 2.235 )</b>	<b>495</b>	<b>( 5.341 )</b>	<b>47</b>
Proventi finanziari		4.369	2.164	3.973	165
Oneri finanziari		(9.965)		(7.013)	
<b>Totale proventi (oneri) finanziari</b>	<b>35</b>	<b>( 5.596 )</b>	<b>2.164</b>	<b>(3.040)</b>	<b>165</b>
<b>Proventi (oneri) da partecipazioni</b>		<b>( 1 )</b>	<b>( 6 )</b>	<b>4</b>	<b>11</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>( 7.832 )</b>	<b>2.653</b>	<b>(8.377)</b>	<b>223</b>
<b>Imposte dell'esercizio</b>					
- Correnti		1.772		2.336	
- Differite		1.119		1.605	
<b>Totale imposte dell'esercizio</b>	<b>36</b>	<b>2.891</b>	<b>-</b>	<b>3.941</b>	<b>-</b>
<b>RISULTATO NETTO DERIVANTE DALL' ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO</b>		<b>( 4.941 )</b>	<b>2.653</b>	<b>(4.436)</b>	<b>223</b>
<b>Risultato netto derivante dalle attività destinate ad essere cedute</b>		<b>-</b>		<b>(1.244)</b>	<b>(1.690)</b>
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>		<b>( 4.941 )</b>	<b>2.653</b>	<b>(5.680)</b>	<b>(1.467)</b>
<b>Attribuibile a:</b>					
<b>Azionisti della capogruppo</b>		<b>( 4.409 )</b>		<b>(5.445)</b>	
<b>Azionisti di minoranza</b>		<b>( 532 )</b>		<b>(235)</b>	
		<b>( 4.941 )</b>	<b>-</b>	<b>(5.680)</b>	<b>-</b>
<b>RISULTATO PER AZIONE</b>					
- Base, per risultato netto del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		( 0,0100 )		( 0,0124 )	
- Diluito, per risultato netto del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo	<b>37</b>	( 0,0096 )		( 0,0118 )	
<b>RISULTATO PER AZIONE DA ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO</b>					
- Base, per risultato netto derivante dall'attività di funzionamento attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		( 0,0112 )		( 0,0101 )	
- Diluito, per risultato netto derivante dall'attività di funzionamento attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		( 0,0107 )		( 0,0096 )	

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(Euro/000)	31.12.2009	31.12.2008
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO (A)</b>	<b>( 4.941 )</b>	<b>( 5.680 )</b>
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura <i>Cash flow hedge</i>	(4.852)	(14.119)
Effetto fiscale relativo agli utili/(perdite) da Cash flow hedge	1.334	3.883
<b>Totale Altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale (B)</b>	<b>( 3.518 )</b>	<b>( 10.236 )</b>
<b>TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVA (A) + (B)</b>	<b>( 8.459 )</b>	<b>( 15.916 )</b>
Risultato di competenza di Soci della Controllante	( 7.927 )	( 15.681 )
Risultato di competenza di Azionisti Terzi	( 532 )	( 235 )
<b>TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVA</b>	<b>( 8.459 )</b>	<b>( 15.916 )</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(Euro/000)	2009	di cui Controllate, Collegate e Parti correlate	2008	di cui Controllate, Collegate e Parti correlate
<b>A. Flussi finanziari dell'attività operativa</b>				
Utile (perdita) del periodo di Gruppo	(4.409)		(5.445)	
Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi	(532)		(235)	
Risultato derivante da attività destinate ad essere cedute	-	-	1.244	1.690
Ammortamenti e svalutazioni	15.699		6.679	
Oneri finanziari	8.426		7.014	
Risultati di società collegate	-	(6)	(4)	11
Risultati di partecipazioni in altre società	-		4	
Oneri stock options	-		(1.768)	
Incremento (decremento) fondo trattamento fine rapporto e f.do rischi cause dipendenti	(48)		69	
Incremento (decremento) fondo rischi ed oneri	(1.553)		(2.234)	
Incremento (decremento) imposte differite	(1.149)		(1.605)	
(Incremento) decremento delle rimanenze	-		494	
(Incremento) decremento dei crediti commerciali ed altre attività:	(16.570)	(4)	(14.265)	308
Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altre passività	(17.572)	91	15.854	
Imposte sul reddito corrisposte	(1.127)		(9.498)	
<b>Totale flussi finanziari da attività operativa</b>	<b>(18.835)</b>	<b>81</b>	<b>(3.696)</b>	<b>2.009</b>
<b>B. Flussi finanziari da attività di investimento</b>				
Cash-out in seguito ad aggregazioni aziendali - inclusi i costi accessori	-		(2.773)	
(Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali	(2.712)		(21.842)	
(Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	(80.704)		(157.109)	
(Incrementi) decrementi in investimenti immobiliari	(10)		(20)	
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni	1.379		59.861	
<b>Totale flussi finanziari da attività di investimento</b>	<b>(82.047)</b>	<b>-</b>	<b>(121.883)</b>	<b>-</b>
<b>C. Flussi monetari da attività di finanziamento</b>				
Decremento debiti per leasing finanziari	(1.675)		(846)	
Variazione netta dei debiti /crediti finanziari	(1.330)	(2.844)	6.738	(27.340)
Incremento (decremento) debiti vs. banche	72.535		136.754	
Incremento (decremento) debiti vs. obbligazionisti	(1.710)		(1.653)	
Corrispettivo derivante dall'aumento di capitale sociale	-		36.327	
Oneri finanziari netti	(9.965)		(4.449)	
<b>Totale flussi monetari da attività di finanziamento</b>	<b>57.855</b>	<b>(2.844)</b>	<b>172.871</b>	<b>(27.340)</b>
<b>D. Variazione area di consolidamento</b>	<b>-</b>		<b>-</b>	
<b>E. Flussi finanziari del periodo (A+B+C+D)</b>	<b>(43.027)</b>	<b>(2.763)</b>	<b>47.292</b>	<b>(25.331)</b>
<b>F. Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>66.688</b>		<b>19.396</b>	
<b>G. Disponibilità liquide alla fine del periodo (E+F)</b>	<b>23.661</b>	<b>(2.763)</b>	<b>66.688</b>	<b>(25.331)</b>

## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(Euro/000)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserve di risultato	Riserva di Cash flow hedge	Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	Quote di Terzi	Totale patrimonio netto
<b>Saldo al 1° gennaio 2009</b>	<b>162.842</b>	<b>21.561</b>	<b>5.859</b>	<b>(10.959)</b>	<b>179.303</b>	<b>(56)</b>	<b>179.247</b>
Utile del periodo			(4.409)		(4.409)	(532)	(4.941)
Altri utili (perdite) complessivi			-	(3.518)	(3.518)	-	(3.518)
<b>Totale Utile/(perdita) complessiva</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4.409)</b>	<b>(3.518)</b>	<b>(7.927)</b>	<b>(532)</b>	<b>(8.459)</b>
Altre variazioni	-	-	(244)	-	(244)	331	87
<b>Saldo al 31 dicembre 2009</b>	<b>162.842</b>	<b>21.561</b>	<b>1.206</b>	<b>(14.477)</b>	<b>171.132</b>	<b>(257)</b>	<b>170.875</b>

(Euro/000)	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserva sovrapprezzo	Riserve di risultato	Riserva di Cash flow hedge	Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	Quote di Terzi	Totale patrimonio netto
<b>Saldo al 1° gennaio 2008</b>	<b>148.042</b>	<b>-</b>	<b>34</b>	<b>10.636</b>	<b>(723)</b>	<b>157.989</b>	<b>80</b>	<b>158.069</b>
Utile del periodo				(5.445)		(5.445)	(235)	(5.680)
Altri utili (perdite) complessivi				-	(10.236)	(10.236)	-	(10.236)
<b>Totale Utile/(perdita) complessiva</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5.445)</b>	<b>(10.236)</b>	<b>(15.681)</b>	<b>(235)</b>	<b>(15.916)</b>
Aumento di capitale	14.800		21.527			36.327		36.327
Altre variazioni	-		-	668	-	668	99	767
<b>Saldo al 31 dicembre 2008</b>	<b>162.842</b>	<b>-</b>	<b>21.561</b>	<b>5.859</b>	<b>(10.959)</b>	<b>179.303</b>	<b>(56)</b>	<b>179.247</b>

Per le informazioni relative alle singole voci si veda la nota "18. PATRIMONIO NETTO"

# CRITERI DI REDAZIONE E NOTE ESPLICATIVE

## 1. INFORMAZIONI SOCIETARIE

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

Il Gruppo opera principalmente in Italia ed essenzialmente nell’attività di investimento, con particolare riguardo al settore della produzione di energia da fonti rinnovabili.

La pubblicazione del bilancio consolidato di Alerion per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 è stata autorizzata con delibera degli amministratori del 24 marzo 2010.

## 2. CRITERI DI REDAZIONE

Il bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 31 dicembre 2009 è composto dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato e dalle relative note esplicative. Il presente bilancio consolidato è stato redatto secondo gli IFRS emanati dall’*International Accounting Standards Board* e omologati dall’Unione Europea in base al testo pubblicato nella Gazzetta Ufficiale delle Comunità Europee (G.U.C.E.) e in vigore al 31 dicembre 2009 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 2008.

Il bilancio consolidato è stato redatto in base al principio del costo storico (ad eccezione delle attività finanziarie disponibili per la vendita, degli investimenti immobiliari e degli strumenti derivati, iscritti al valore equo) nonché sul presupposto della continuità aziendale. Il Gruppo, infatti, ha valutato che, pur in presenza di un difficile contesto economico e finanziario, non sussistono significative incertezze (come definite dal par. 24 del Principio IAS 1) sulla continuità aziendale.

I valori esposti nei prospetti contabili e nelle note esplicative, 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 quanto indicato nello IAS 1 per il prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, per il conto economico consolidato, per il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato nonché il metodo utilizzato per rappresentare i flussi finanziari nel rendiconto finanziario consolidato rispetto a quelli indicati nello IAS 7.

- Nel prospetto di conto economico consolidato si è deciso di presentare un'analisi dei costi utilizzando una classificazione basata sulla natura degli stessi.
- Nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata si è deciso di rappresentare come classificazioni distinte le attività corrente e non correnti, e le passività correnti e non correnti, secondo quanto previsto dallo IAS 1.
- Il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato 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 consolidato.
- Il rendiconto finanziario consolidato 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, nei prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, di conto economico consolidato e nel rendiconto finanziario consolidato 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 nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata che nel conto economico consolidato.

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 del prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, nella sezione delle passività, ed il relativo margine di risultato verrebbe riportato nel conto economico consolidato 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 esposte 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.

Si segnala che nel corso degli esercizi 2009 e 2008 non si sono rilevate transazioni non ricorrenti di importo significativo.

### **2.3 VALUTAZIONI DISCREZIONALI E STIME CONTABILI SIGNIFICATIVE**

La preparazione del bilancio del Gruppo richiede agli amministratori di effettuare valutazioni discrezionali, stime ed ipotesi che influenzano i valori di ricavi, costi, attività e passività e l'indicazione di passività potenziali alla data di bilancio. I risultati a consuntivo potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per rilevare:

#### Attività per imposte anticipate

Le imposte differite attive sono rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee e di tutte le perdite fiscali portate a nuovo, nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili futuri fiscalmente imponibili, a fronte dei quali tali perdite potranno essere utilizzate. Una significativa valutazione discrezionale è richiesta agli amministratori per determinare l'ammontare delle imposte differite attive che possono essere contabilizzate. Essi devono stimare la probabile manifestazione temporale e l'ammontare dei futuri utili fiscalmente imponibili nonché una strategia di pianificazione delle imposte future. Per ulteriori dettagli si veda i successivi paragrafi.

#### Benefici ai dipendenti – Trattamento fine rapporto

L'accantonamento al TFR è determinato utilizzando valutazioni attuariali. La valutazione attuariale richiede l'elaborazione di ipotesi circa i tassi di sconto, i futuri incrementi salariali, i tassi di turnover e di mortalità. A causa della natura di lungo termine di questi piani, tali stime sono soggette ad un significativo grado di incertezza. La passività netta nei confronti dei dipendenti per il TFR al 31 dicembre 2009 è pari a 309 Euro/000. Per ulteriori dettagli si vedano commenti riportati in Nota 20.

#### Altri Processi di Stima

Le stime sono utilizzate inoltre per rilevare accantonamenti per rischi su crediti, accantonamenti per rischi ed oneri, ammortamenti e svalutazioni di attivo, valore equo degli strumenti finanziari derivati, e valutazione dei beni intangibili nelle operazioni di aggregazione aziendale contabilizzate ai sensi dell'IFRS 3.

Le stime e le ipotesi 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:

## **PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA**

### **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 nonché 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 degli 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, o più frequentemente se necessario, 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.

I costi di ricerca sono imputati a conto economico consolidato nel momento in cui sono sostenuti. I costi di sviluppo sostenuti in relazione ad un determinato progetto sono

capitalizzati a condizione che il costo sia attendibilmente determinabile e 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.

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

	Aliquote	
Diritti e concessioni	dal 3,5%	al 5%
Costi di sviluppo	dal 3,5%	al 9%
Brevetti e opere d'ingegno	dal 10%	al 20%
Altre immob. immateriali		20%

### **Attività materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono esperte 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.

Sono stati altresì capitalizzati gli interessi finanziari legati ai *project financing* o altri finanziamenti strettamente correlati alle immobilizzazioni materiali in fase di costruzione.

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 nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata 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.

Le perdite di valore subite da attività in funzionamento sono rilevate a conto economico nelle categorie di costo coerenti con la funzione dell'attività che ha evidenziato la perdita di valore. Ad ogni chiusura di bilancio il Gruppo valuta, inoltre, l'eventuale esistenza d'indicatori di una diminuzione delle perdite di valore in precedenza rilevate e, qualora tali indicatori esistano, effettua una nuova stima del valore recuperabile. Il valore di un'attività precedentemente svalutata, può essere ripristinato solo se vi sono stati cambiamenti nelle stime utilizzate per determinare il valore recuperabile dell'attività dopo l'ultima rilevazione di una perdita di valore. In tal caso il valore contabile dell'attività viene portato al valore recuperabile, senza tuttavia che il valore così incrementato possa eccedere il valore contabile che sarebbe stato determinato, al netto dell'ammortamento, se non si fosse rilevata alcuna perdita di valore negli anni precedenti. Ogni ripristino viene rilevato quale provento a conto economico; dopo che è stato rilevato un ripristino di valore, la quota di ammortamento dell'attività è rettificata nei periodi futuri, al fine di ripartire il valore contabile modificato, al netto di eventuali valori residui, in quote costanti lungo la restante vita utile.

## **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 o 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 i 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 finanziari derivati sono utilizzati solamente con l'intento di copertura dei rischi finanziari relativi alle variazioni dei tassi di interesse sulle operazioni di finanziamento poste in essere dal Gruppo.

Coerentemente con quanto stabilito dallo IAS 39, gli strumenti finanziari derivati di copertura possono essere contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'*hedge accounting* solo quando:

- all'inizio della copertura, esiste la designazione formale e la documentazione della relazione di copertura stessa;
- si prevede che la copertura sarà altamente efficace;
- l'efficacia può essere attendibilmente misurata;
- la copertura stessa è altamente efficace durante i diversi periodi contabili per i quali è designata.

Tutti gli strumenti finanziari derivati sono misurati al *fair value*. Quando gli strumenti derivati hanno le caratteristiche per essere contabilizzati secondo l'*hedge accounting*, si applicano i seguenti trattamenti contabili:

*Fair value hedge* – se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alle variazioni del valore corrente di un'attività o di una passività di bilancio che può determinare effetti sul conto economico, l'utile o la perdita derivante dalle successive valutazioni del valore corrente dello strumento di copertura sono rilevati a conto economico, come pure l'utile o la perdita sulla posta coperta.

*Cash flow hedge* – se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi di cassa di un'attività o di una passività di bilancio o di un'operazione prevista altamente probabile e che potrebbe avere effetti sul conto economico, la porzione efficace degli utili o delle perdite sullo strumento finanziario è rilevata nel patrimonio netto; l'utile o la perdita cumulati sono stornati dal patrimonio netto e contabilizzati a conto economico nello stesso periodo in cui viene rilevata l'operazione oggetto di copertura; l'utile o la perdita associati a una copertura, o a quella parte della copertura diventata inefficace, sono iscritti a conto economico quando l'inefficacia è rilevata.

Qualora non ricorrano le condizioni per l'applicazione dell'*hedge accounting*, gli effetti derivanti dalla valutazione al *fair value* dello strumento finanziario derivato sono imputati direttamente 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**

Tutti i finanziamenti sono rilevati inizialmente al valore equo del corrispettivo ricevuto al netto degli oneri accessori d'acquisizione del finanziamento.

Dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di interesse effettivo.

Ogni utile o perdita è contabilizzata 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.

## **Passività per benefici ai dipendenti**

I benefici successivi al rapporto di lavoro sono definiti sulla base di programmi, ancorché non formalizzati, che in funzione delle loro caratteristiche sono distinti in programmi "a benefici definiti" e programmi "a contributi definiti".

La legislazione italiana (articolo 2120 del codice civile) prevede che, alla data in cui ciascun dipendente risolve il contratto di lavoro con l'impresa, riceva un'indennità denominata TFR. Il calcolo di tale indennità si basa su alcune voci che formano la retribuzione annua del dipendente per ciascun anno di lavoro (opportunamente rivalutata) e sulla lunghezza del rapporto di lavoro. Secondo la normativa civilista italiana, tale indennità viene riflessa in bilancio secondo una metodologia di calcolo basata

sull'indennità maturata da ciascun dipendente alla data di bilancio, nell'ipotesi in cui tutti i dipendenti risolvano il contratto di lavoro a tale data.

L'IFRIC dello IASB ha affrontato l'argomento del TFR italiano ed ha concluso che, in applicazione dello IAS 19, esso deve essere calcolato secondo una metodologia, denominata Metodo della Proiezione Unitaria del Credito (il cosiddetto PUCM) in cui l'ammontare della passività per i benefici acquisiti deve riflettere la data di dimissioni attesa e deve essere attualizzata.

L'obbligazione netta del Gruppo derivante da piani a benefici definiti viene calcolata separatamente per ciascun piano stimando l'importo del beneficio futuro che i dipendenti hanno maturato in cambio dell'attività prestata nell'esercizio corrente e nei precedenti esercizi; tale beneficio viene attualizzato per calcolare il valore attuale. Gli utili e le perdite attuariali riferite ai piani a benefici definiti, accumulati fino all'esercizio precedente e che riflettono gli effetti derivanti da variazioni delle ipotesi attuariali utilizzate, sono rilevati per intero a conto economico.

La valutazione attuariale della passività è stata affidata ad un attuario indipendente.

A partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006, in seguito ai cambiamenti normativi introdotti dal legislatore italiano, che hanno previsto l'opzione per il lavoratore dipendente di destinare il TFR maturato a partire dal 1 luglio 2007 all'INPS o a fondi di previdenza integrativa, sono state riviste le ipotesi attuariali ed i relativi effetti sono stati contabilizzati a conto economico in accordo con le previsioni dello IAS 19.

Il Gruppo non ha altri piani pensionistici a benefici definiti.

L'obbligazione del Gruppo derivante da piani a contributi definiti, è limitata al versamento di contributi allo Stato ovvero ad un patrimonio o ad un'entità giuridicamente distinta (cosiddetto fondo), ed è determinata sulla base dei contributi dovuti.

### **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**

Gli accantonamenti a fondi per rischi e oneri sono effettuati quando il Gruppo deve far fronte a un'obbligazione attuale (legale o implicita) risultante da un evento passato, è probabile un'uscita di risorse per far fronte a tale obbligazione ed è possibile effettuare una stima affidabile del suo ammontare.

Quando il Gruppo ritiene che un accantonamento al fondo rischi e oneri sarà in parte o del tutto rimborsato, per esempio nel caso di rischi coperti da polizze assicurative, l'indennizzo è rilevato in modo distinto e separato nell'attivo se, e solo se, esso risulta praticamente certo. In tal caso, nel conto economico il costo dell'eventuale accantonamento è presentato al netto dell'ammontare rilevato per l'indennizzo.

Se l'effetto d'attualizzazione del valore del denaro è significativo, gli accantonamenti sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte che riflette, ove adeguato, i rischi specifici delle passività. Quando viene effettuata l'attualizzazione, l'incremento dell'accantonamento dovuto al trascorrere del tempo è rilevato come onere finanziario.

### **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 di tale accordo e richiede di valutare se l'adempimento dello 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 ) vengono rilevati per competenza quando si realizza il beneficio economico;
- i dividendi sono rilevati quando sorge il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento, coincidente con il momento nel quale essi sono deliberati. I dividendi da altre società sono classificati nel conto economico tra gli altri costi/ricavi operativi netti, essendo afferenti partecipazioni del settore in cui opera il gruppo che costituiscono investimento durevole. I dividendi da altre società detenute a mero scopo di investimento finanziario sono classificati tra i proventi finanziari.
- 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 delle 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.

### **Certificati verdi**

I ricavi per certificati verdi maturati dagli impianti del Gruppo per cessioni a produttori o importatori di energia da fonti non rinnovabili, a trader, al Gestore del Mercato Elettrico (GME) con funzione di clearing house o al Gestore Servizi Elettrici (GSE), sono riconosciuti nell'esercizio di maturazione del certificato stesso, rappresentato da quello di produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili. Il valore degli stessi è determinato secondo le modalità previste dal Decreto MSE del 18 dicembre 2008 e risulta al 31 dicembre 2009 pari ad Euro 88,91 €/MWh. Il valore dei certificati verdi viene sistematicamente rideterminato in occasione della redazione dei bilanci intermedi e annuali, in funzione dell'andamento del mercato e delle variazioni del valore di riferimento per cessioni del GSE.

### **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 nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata.

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**

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 vengano 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.

### **Utile per azione**

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo per la media ponderata delle azioni in circolazione durante l'esercizio. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivo (assegnazione di nuove emissioni ai beneficiari di piani di stock option).

Anche il risultato netto è rettificato per tener conto degli effetti, al netto delle imposte, della conversione.

### **Cambiamenti di principi contabili, nuovi principi contabili, cambiamenti di stima e riclassifiche**

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 2009 è stato redatto in conformità al criterio del costo storico ad eccezione delle attività finanziarie disponibili per la vendita e degli investimenti immobiliari, iscritti al valore equo

Nel presente bilancio il Gruppo Alerion ha adottato i seguenti principi contabili di nuova applicazione nel 2009:

*IAS 1 – Presentazione del bilancio (Rivisto)*, che prevede la separazione delle movimentazioni nel patrimonio netto tra soci e non soci. Il prospetto di variazioni di patrimonio netto include solo i dettagli delle transazioni con i soci, le transazioni con i non soci sono presentate in una riconciliazione di ciascun componente di patrimonio netto. Inoltre, il principio introduce il prospetto di conto economico complessivo nel quale sono presenti tutte le componenti rilevate di ricavo e di costo, che possono essere presentate sia in un solo prospetto, che in due prospetti correlati. Il Gruppo Alerion ha optato per la presentazione di due prospetti.

*IAS 23 – Oneri finanziari (Rivisto)*, che prevede la capitalizzazione degli oneri finanziari che sono direttamente imputabili all'acquisizione, alla costruzione o alla produzione di un bene che giustifica la capitalizzazione. In conformità alle norme di transizione dello IAS 23, il Gruppo ha adottato il principio prospetticamente. Pertanto, gli oneri finanziari direttamente imputabili all'acquisizione, alla costruzione o alla produzione di attività materiali e immateriali che giustificano una capitalizzazione (*qualifying assets*) sono parte del costo stesso con riferimento a tutte le nuove acquisizioni, costruzioni e produzioni di attività materiali e immateriali iniziate a partire dal 1° gennaio 2009.

*IFRS 8 – Segmenti operativi*, che prevede l'applicazione obbligatoria a partire dal 1 gennaio 2009, in sostituzione dello *IAS 14 – Informativa di settore*. Il nuovo principio contabile richiede alle società di basare le informazioni riportate nell'informativa di settore sugli elementi che la Direzione di Gruppo utilizza per prendere le proprie decisioni operative.

*IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni - Condizioni di maturazione e cancellazione*

Questa modifica all'IFRS 2 Pagamenti basati su azioni è stata pubblicata a gennaio 2008 ed è entrata in vigore dal 1° gennaio 2009.

Il principio restringe la definizione di "condizioni di maturazione" ad una condizione che include un obbligo esplicito o implicito a fornire un servizio.

Ogni altra condizione è una "non-vesting condition" e deve essere presa in considerazione per determinare il fair value dello strumento rappresentativo di capitale assegnato. Nel caso in cui il premio non maturi come conseguenza del fatto che non soddisfa una "non vesting condition" che è sotto il controllo dell'entità o della controparte, questo deve essere contabilizzato come una cancellazione. Il Gruppo non ha intrapreso operazioni con pagamenti basati su azioni con condizioni "non vesting" e, di conseguenza, non è rilevato alcun impatto nella contabilizzazione degli accordi di pagamento basati su opzioni.

Di seguito sono elencati i nuovi principi contabili o le interpretazioni di principi contabili esistenti non applicabili al bilancio chiuso al 31 dicembre 2009. Recentemente lo IASB (*International Standard Accounting Board*) e l'IFRIC (*International Financial Reporting Interpretation Committee*) hanno pubblicato nuovi Principi ed Interpretazioni alcuni dei quali non sono ancora stati omologati dal legislatore comunitario o sono stati omologati ma saranno applicabili a partire dagli esercizi successivi al 31 dicembre 2009:

*IFRS 1 Prima adozione degli International Financial Reporting Standards Esenzioni addizionali in sede di prima applicazione (Emendamenti);*

*IFRS 2 Pagamenti basati su azioni: operazioni con pagamento basato su azioni regolate per cassa;*

*IFRS 3 Aggregazioni aziendali (Rivisto);*

*IFRS 9 – Strumenti finanziari sulla classificazione e valutazione delle attività finanziarie;*

*IAS 27 Bilancio consolidato e separato (Rivisto);*

*IAS 39 Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione – Strumenti di copertura ammessi;*

*IFRIC 17 Distribuzione di attività non liquide agli azionisti;*

*IFRIC 19 estinzione di una passività attraverso emissione di strumenti di capitale.*

Si ricorda inoltre che sono stati emessi i seguenti principi contabili, emendamenti ed interpretazioni che non disciplinano casistiche presenti o la cui adozione non ha comportato effetti significativi sul Bilancio consolidato del Gruppo:

*IAS 27 Bilancio consolidato e separato – Costo delle partecipazioni in controllate, entità a controllo congiunto e in società collegate (Modifiche);*

*IAS 32 Strumenti finanziari: presentazione e IAS 1 Puttable Financial Instruments ed obbligazioni derivanti dalla loro liquidazione (Modifiche);*

*IFRIC 9 Rideterminazione del valore dei derivati incorporati e IAS 39 Strumenti finanziari: rilevazione e misurazione (Modifiche);*

*IFRIC 13 Programmi di fidelizzazione della clientela;*

*IFRIC 15 Accordi nella costruzione di immobili;*

*IFRIC 16 Coperture di un investimento netto in una gestione estera;*

*IFRIC 18 Trasferimento di attività da clienti.*

Si ricorda, infine, che nel maggio 2008 e nell'aprile 2009 lo IASB ha emanato una serie di miglioramenti ai principi, nell'ottica di eliminare principalmente le inconsistenze e chiarirne la terminologia. Ciascuno *standard* presenta delle clausole di transizione *ad hoc*. L'adozione delle seguenti modifiche si traduce in cambiamenti dei principi contabili che non hanno avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria o sui risultati del Gruppo:

*IFRS 5 Attività non correnti possedute per la vendita ed attività operative cessate* chiarisce che le informazioni integrative richieste in relazione alle attività non-correnti, e ai gruppi in dismissione classificati come posseduti per la vendita o relative ad attività operative cessate, sono solo quelle richieste dall'IFRS 5. L'informativa richiesta da altri IFRS si applica solo se specificamente richiesta con riferimento a questi tipi di attività non-correnti o attività operative cessate.

*IAS 1 Presentazione del bilancio: attività e passività classificate come detenute per la vendita* secondo quanto stabilito dallo *IAS 39 Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione* non sono automaticamente classificate come poste correnti all'interno del prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria. Questo non ha portato a nuove classificazioni di strumenti finanziari da poste correnti a non-correnti nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria.

*IAS 7 Rendiconto finanziario* afferma in modo esplicito che solo la spesa che risulta nel riconoscimento di un'attività può essere classificata come flusso finanziario da attività

d'investimento. Questo emendamento non ha comportato modifiche nella presentazione del Rendiconto finanziario.

*IAS 16 Immobili impianti e macchinari:* sostituzione del termine “prezzo netto di vendita” con “*fair value* al netto dei costi di vendita”. Tale cambiamento non ha comportato modifiche alla propria metodologia di contabilizzazione.

*IAS 18 Ricavi:* il *Board* ha integrato il principio con una guida applicativa (che accompagna il principio) che determina quando un'entità stia operando come soggetto principale o come agente. Gli aspetti da considerare sono se l'entità:

- abbia la responsabilità principale nel fornire i beni o il servizio;
- sopporti il rischio sulle rimanenze;
- abbia il potere discrezionale di stabilire i prezzi;
- sopporti il rischio di credito.

Il Gruppo ha verificato la propria posizione utilizzando i criteri sopra esposti ed ha concluso di agire come soggetto principale in tutte le fattispecie. La modifica pertanto non ha comportato modifiche nella politica contabile relativa alla rilevazione dei ricavi.

*IAS 20 Contabilizzazione dei contributi pubblici e informativa sull'assistenza pubblica:* i finanziamenti concessi come non onerosi o con tassi d'interesse bassi non sono esentati dal requisito dell'imputazione degli interessi. Gli interessi devono essere attribuiti ai finanziamenti concessi con tassi di interesse al di sotto del mercato. Questa modifica non ha alcun impatto per il Gruppo che ha ricevuto assistenza pubblica non in forma di finanziamento ma sotto forma di credito di imposta.

*IAS 36 Riduzione durevole di valore delle attività:* quando per stimare “il valore equo al netto dei costi di vendita” sono utilizzati i flussi di cassa attualizzati è richiesta un'informativa addizionale sul tasso di sconto, coerentemente con l'informativa richiesta quando il flussi di cassa attualizzati sono utilizzati per la stima del “valore in uso”. Questa modifica non ha un impatto diretto sul bilancio consolidato del Gruppo perché l'ammontare recuperabile delle proprie unità generatrici di cassa è attualmente stimato utilizzando il “valore in uso”. La modifica chiarisce che la più ampia unità alla quale sia possibile allocare l'avviamento acquisito in un'aggregazione aziendale è il settore operativo come definito nell'IFRS 8 prima dell'aggregazione ai fini di *reporting*. La modifica non ha impatti sul Gruppo.

*IAS 38 Attività immateriali:* spese pubblicitarie ed attività promozionali sono riconosciute come costi quando il Gruppo o ha il diritto di usufruire dei beni o ha ricevuto il servizio. Questa modifica non ha impatto sul Gruppo per il quale non si è presentata questa tipologia di attività. E' stato inoltre rimosso il riferimento al fatto che vi possa essere la rara evidenza, se mai riscontrabile, a supporto di un metodo d'ammortamento delle attività immateriali diverso da quello lineare. Il Gruppo ha stimato nuovamente la durata residua utile dei beni intangibili ed ha concluso che il metodo lineare era ancora appropriato.

### 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.

Tutti gli strumenti al fair value sono classificati al livello 2 in quanto valutati a Mark to Model sulla base di parametri osservabili sul mercato".

Di seguito si riporta il dettaglio delle attività e passività finanziarie richiesto dall'IFRS 7 nell'ambito delle categorie previste dallo IAS 39:

Dati al 31/12/09 in Euro/000	Nota di bilancio	Finanziamenti e Crediti	Strumenti finanziari disponibili per la vendita	Totale
<b>A- Attività Finanziarie</b>				
<b>Attività Finanziarie correnti:</b>				
Cassa ed altre disponibilità liquide	17	23.660		23.660
Crediti finanziari ed altre attività finanziarie correnti	16	3.051		3.051
Partecipazioni (correnti)	15		3.302	3.302
Crediti Commerciali	12	4.203		4.203
<b>Attività Finanziarie non correnti:</b>				
Titoli e crediti finanziari non correnti	10	35.332		35.332
Altre Partecipazioni (non correnti)	9		5	5
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>66.246</b>	<b>3.307</b>	<b>69.553</b>
Dati al 31/12/09 in Euro/000	Nota di bilancio	Passività per strumenti finanziari detenuti per negoziazione	Passività al costo ammortizzato	Totale
<b>B- Passività Finanziarie</b>				
<b>Passività Finanziarie correnti:</b>				
Debiti verso banche per finanziamenti	23		(46.549)	(46.549)
Debiti verso banche per mutui ipotecari	23		(692)	(692)
Debiti verso banche per prestito obbligazionario	23		(1.660)	(1.660)
Debiti verso collegate	23		(3.396)	(3.396)
Finanziamenti da soci di minoranza	23		(9.451)	(9.451)
Altri debiti finanziari	23		(7.006)	(7.006)
Strumenti derivati correnti	24	(8.088)		(8.088)
Debiti Commerciali	25		(12.162)	(12.162)
<b>Passività Finanziarie non correnti:</b>				
Debiti verso banche per finanziamenti	19		(236.075)	(236.075)
Debiti verso banche per mutui ipotecari	19		(2.077)	(2.077)
Debiti verso banche per prestito obbligazionario	19		-	-
Debiti vari non correnti	22		-	-
Strumenti derivati non correnti	24	(12.992)		(12.992)
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>(21.080)</b>	<b>(319.068)</b>	<b>(340.148)</b>

Dati al 31/12/08 in Euro/000	Nota di bilancio	Finanziamenti e Crediti	Strumenti finanziari disponibili per la vendita	Totale
<b>A- Attività Finanziarie</b>				
<b>Attività Finanziarie correnti:</b>				
Cassa ed altre disponibilità liquide	17	66.688		66.688
Crediti finanziari ed altre attività finanziarie correnti	16	14.074		14.074
Partecipazioni (correnti)	15		3.302	3.302
Crediti Commerciali	12	3.325		3.325
<b>Attività Finanziarie non correnti:</b>				
Titoli e crediti finanziari non correnti	10	33.522		33.522
Altre Partecipazioni (non correnti)	9		1.006	1.006
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>117.609</b>	<b>4.308</b>	<b>121.917</b>

Dati al 31/12/08 in Euro/000	Nota di bilancio	Passività per strumenti finanziari detenuti per negoziazione	Passività al costo ammortizzato	Totale
<b>B- Passività Finanziarie</b>				
<b>Passività Finanziarie correnti:</b>				
Debiti verso banche per finanziamenti	23		(32.486)	(32.486)
Debiti verso banche per mutui ipotecari	23		(692)	(692)
Debiti verso banche per prestito obbligazionario	23		(1.770)	(1.770)
Debiti verso collegate	23		(3.401)	(3.401)
Finanziamenti da soci di minoranza	23		(14.134)	(14.134)
Altri debiti finanziari	23		(17.365)	(17.365)
Strumenti derivati correnti	24	(3.402)		(3.402)
Debiti Commerciali	25		(29.768)	(29.768)
<b>Passività Finanziarie non correnti:</b>				
Debiti verso banche per finanziamenti	19		(176.910)	(176.910)
Debiti verso banche per mutui ipotecari	19		(2.769)	(2.769)
Debiti verso banche per prestito obbligazionario	19		(1.600)	(1.600)
Debiti vari non correnti	22		(39)	(39)
Strumenti derivati non correnti	24	(14.366)		(14.366)
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>(17.768)</b>	<b>(280.934)</b>	<b>(298.702)</b>

### Fair value e modelli di calcolo utilizzati

Di seguito sono illustrati gli ammontari corrispondenti al *fair value* delle classi di strumenti finanziari ripartite sulla base delle metodologie e dei modelli di calcolo adottati per la loro determinazione.

Dati al 31/12/09 in Euro/000	Valore Contabile		Fair Value	
	Parte Corrente	Parte non Corrente	Costo	Discounted Cash Flow
<b>A- Attività Finanziarie</b>				
Crediti finanziari ed altre attività finanziarie				
Crediti finanziari vari		31.014		32.245
Altre Partecipazioni	3.302	5	3.307	
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>3.302</b>	<b>31.019</b>	<b>3.307</b>	<b>32.245</b>

Dati al 31/12/09 in Euro/000	Valore Contabile		Fair Value	
	Parte Corrente	Parte non Corrente	Costo	Discounted Cash Flow
<b>B- Passività Finanziarie</b>				
Debiti vs. banche per finanziamenti				
	(36.549)	(236.075)	(280.002)	
Debiti vs. banche per prestito obbligazionario				
	(1.660)	-	(1.660)	
<b>Strumenti derivati</b>	<b>(8.088)</b>	<b>(12.992)</b>	<b>(21.080)</b>	
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>(46.297)</b>	<b>(249.067)</b>	<b>(302.742)</b>	

Dati al 31/12/08 in Euro/000	Valore Contabile		Fair Value	
	Parte Corrente	Parte non Corrente	Costo	Discounted Cash Flow
<b>A- Attività Finanziarie</b>				
Crediti finanziari ed altre attività finanziarie				
Crediti finanziari vari		28.850		32.466
Altre Partecipazioni	3.302	1.006	4.308	
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>3.302</b>	<b>29.856</b>	<b>4.308</b>	<b>32.466</b>

Dati al 31/12/08 in Euro/000	Valore Contabile		Fair Value	
	Parte Corrente	Parte non Corrente	Costo	Discounted Cash Flow
<b>B- Passività Finanziarie</b>				
Debiti vs. banche per finanziamenti				
	(12.497)	(176.910)	(210.059)	
Debiti vs. banche per mutui ipotecari				
	(692)	(2.769)	(3.599)	
Debiti vs. banche per prestito obbligazionario				
	(1.770)	(1.600)	(3.395)	
<b>Strumenti derivati</b>	<b>(3.402)</b>	<b>(14.366)</b>	<b>(17.768)</b>	
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>(18.361)</b>	<b>(195.645)</b>	<b>(234.821)</b>	

Il *fair value* delle partecipazioni rilevate al costo non è stato calcolato in quanto si tratta di investimenti in strumenti rappresentativi di capitale che non hanno un prezzo di mercato quotato in un mercato attivo (IFRS 7 p.29(b)).

Il *fair value* delle passività finanziarie e dei contratti di *Interest Rate Swap* è stato determinato utilizzando la curva *forward* per i *cash flow* futuri ed una curva di attualizzazione *riskless+spread* derivante dalla curva spot *Euribor-Swap* alle date del 31 dicembre 2008 e 31 dicembre 2009. Relativamente alle passività finanziarie, il *discounted cash flow method* è stato applicato alla quota di debito che risulta essere stata tirata alla data di bilancio.

Si segnala che il *fair value* del credito finanziario di 28.850 Euro/000 (31.014 Euro/000 al 31 dicembre 2009 per effetto della capitalizzazione degli interessi) risulta maggiore del valore nominale riportato in bilancio in quanto matura interessi ad un tasso fisso del 7,5%.

Le attività e passività finanziarie con scadenza entro l'esercizio non sono state oggetto di calcolo del *fair value* in quanto il loro valore di carico approssima lo stesso.

### **Tipologia di rischi coperti**

In relazione all'operatività su strumenti finanziari, il Gruppo è esposto ai rischi di seguito indicati. Dal punto di vista procedurale, 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. Alerion Clean Power S.p.A. agisce a tal fine direttamente sul mercato e svolge un'attività di controllo e coordinamento di rischi finanziari delle società del Gruppo; la scelta delle controparti finanziarie si orienta su quelle con elevato *standing* creditizio, garantendo al contempo una limitata concentrazione di esposizione verso le stesse.

### **Rischio di credito**

La natura dei crediti del Gruppo è riconducibile principalmente ad operazioni di cessioni immobiliari e di partecipazioni e, in misura crescente, ai crediti commerciali derivanti dalla fornitura di energia elettrica.

In merito alle operazioni di cessione immobiliari e finanziarie la società 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. Tali crediti sono inoltre generalmente assistiti da garanzie collaterali, ed in caso di insolvenza della controparte, il rischio massimo è pari al valore di iscrizione a bilancio della corrispondente attività.

L'esposizione al rischio di credito è sempre più connessa all'attività commerciale di vendita di energia elettrica; per la natura del mercato l'esposizione è fortemente concentrata verso poche controparti commerciali che possiedono un elevato *standing* creditizio, le cui posizioni sono oggetto di periodico monitoraggio del rispetto delle condizioni di pagamento.

Di seguito viene esposta la tabella riepilogativa dei saldi dei soli crediti commerciali verso terzi, in quanto nessuna delle altre attività finanziarie precedentemente descritte risultano essere alla data di bilancio scadute od oggetto di svalutazione:

SITUAZIONE CREDITI AL 31/12/2009							
€000	TOTALE CREDITO	SCADUTO	SCADUTO	SCADUTO	SCADUTO	TOTALE	SVALUTAZIONE
	NETTO	ENTRO 4 MESI	DA 5 A 8 MESI	DA 9 A 12 MESI	OLTRE 12 MESI	SCADUTO	INDIVIDUALE
Crediti verso clienti	4.142					-	539
Crediti commerciali verso collegate	61	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>4.203</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>539</b>

SITUAZIONE CREDITI AL 31/12/2008							
€000	TOTALE CREDITO	SCADUTO	SCADUTO	SCADUTO	SCADUTO	TOTALE	SVALUTAZIONE
	NETTO	ENTRO 4 MESI	DA 5 A 8 MESI	DA 9 A 12 MESI	OLTRE 12 MESI	SCADUTO	INDIVIDUALE
Crediti verso clienti	3.321					-	530
Crediti commerciali verso collegate	4	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>3.325</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>530</b>

### Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità si può manifestare con la difficoltà di reperire, a condizioni economiche di mercato, le risorse finanziarie necessarie per far fronte agli impegni contrattualmente previsti.

Esso può derivare dall'insufficienza delle risorse disponibili per far fronte alle obbligazioni finanziarie nei termini e nelle scadenze prestabiliti in caso di revoca improvvisa delle linee di finanziamento a revoca oppure dalla possibilità che l'azienda debba assolvere alle proprie passività finanziarie prima della loro naturale scadenza.

Come già detto in precedenza, l'attività di gestione finanziaria del Gruppo è accentrata presso Alerion Clean Power S.p.A. che negozia le linee di finanziamento per conto delle proprie consociate nella forma del *project financing* per far fronte alle necessità finanziarie legate alla realizzazione dei progetti di investimento nel settore della produzione di energia da fonte rinnovabile, in particolare nel settore eolico. 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.

Il rischio di liquidità derivante dai singoli progetti di investimento è governato attraverso 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 ed agli investimenti deliberati.

L'analisi delle scadenze qui riportata è stata svolta stimando i flussi di cassa futuri, i cui importi sono stati inseriti tenendo conto della prima data nella quale può essere richiesto il pagamento. Le assunzioni alla base della *maturity analysis* sono:

- i flussi di cassa non sono attualizzati;
- i flussi di cassa sono imputati nella *time band* di riferimento in base alla prima data di esigibilità (*worst case scenario*) prevista dai termini contrattuali;

- tutti gli strumenti detenuti alla data di chiusura dell'esercizio per i quali i pagamenti sono stati già contrattualmente designati sono inclusi; i futuri impegni pianificati ma non ancora iscritti a bilancio non sono inclusi;
- quando l'importo pagabile non sia fisso (es. futuri rimborsi di interessi), i flussi finanziari sono valutati alle condizioni di mercato alla data di *reporting* (*tassi forward correnti alla data di bilancio*);
- i flussi di cassa includono sia la quota interessi che la quota capitale fino alla scadenza dei debiti finanziari rilevati al momento della chiusura del bilancio;
- per quanto riguarda gli strumenti finanziari derivati su tasso di interesse, i flussi riportati in tabella sono stati determinati ipotizzando i differenziali periodici fra la gamba fissa e la gamba variabile; quest'ultima è stimata sulla base dei tassi *forward* alla data di bilancio.

Liquidity Analysis EUR/000 2009											
Nota di bilancio	Strumenti	Valori contabili	a vista	entro 6 mesi	da 6 a 12 mesi	da 1 a 2 anni	da 2 a 3 anni	da 3 a 4 anni	da 4 a 5 anni	oltre 5 anni	Totale cash Flow
	Debiti verso banche per finanziamenti	(272.624)	-	(15.046)	(15.801)	(16.118)	(37.319)	(40.304)	(27.583)	(224.465)	<b>(376.636)</b>
	Debiti verso banche per mutui ipotecari	(2.769)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Debiti verso obbligazionisti	(1.660)	-	(1.660)	-	-	-	-	-	-	<b>(1.660)</b>
	Debiti verso collegate	(3.396)	-	-	(3.396)	-	-	-	-	-	<b>(3.396)</b>
	Finanziamenti da soci di	(9.451)	(9.451)	-	-	-	-	-	-	-	<b>(9.451)</b>
	Altri debiti finanziari	(7.006)	-	(7.006)	-	-	-	-	-	-	<b>(7.006)</b>
	Strumenti derivati	(21.080)	-	(4.327)	(3.837)	(5.345)	(3.697)	(2.245)	(1.541)	(961)	<b>(21.953)</b>
	Debiti verso banche c/c	(10.000)	(10.000)	-	-	-	-	-	-	-	<b>(10.000)</b>
	Debiti commerciali	(12.162)	-	(12.162)	-	-	-	-	-	-	<b>(12.162)</b>
	<b>Totale</b>	<b>(340.148)</b>	<b>(19.451)</b>	<b>(40.201)</b>	<b>(23.034)</b>	<b>(21.463)</b>	<b>(41.016)</b>	<b>(42.549)</b>	<b>(29.124)</b>	<b>(225.426)</b>	<b>(442.264)</b>

Liquidity Analysis EUR/000 2008											
Nota di bilancio	Strumenti	Valori contabili	a vista	entro 6 mesi	da 6 a 12 mesi	da 1 a 2 anni	da 2 a 3 anni	da 3 a 4 anni	da 4 a 5 anni	oltre 5 anni	Totale cash Flow
	Debiti verso banche per finanziamenti	(189.407)	-	(6.761)	(15.624)	(12.906)	(18.872)	(19.671)	(32.389)	(160.340)	<b>(266.563)</b>
	Debiti verso banche per mutui ipotecari	(3.461)	-	(425)	(419)	(790)	(788)	(755)	(720)	-	<b>(3.897)</b>
	Debiti verso obbligazionisti	(3.370)	-	(1.787)	-	(1.666)	-	-	-	-	<b>(3.453)</b>
	Debiti verso altri finanziatori (società di leasing)	(1.675)	-	(1.721)	-	-	-	-	-	-	<b>(1.721)</b>
	Debiti verso collegate	(3.401)	-	-	(3.401)	-	-	-	-	-	<b>(3.401)</b>
	Finanziamenti da soci di minoranza	(14.134)	(14.134)	-	-	-	-	-	-	-	<b>(14.134)</b>
	Altri debiti finanziari	(17.365)	-	(17.365)	-	-	-	-	-	(39)	<b>(17.404)</b>
	Strumenti derivati	(17.768)	-	(1.717)	(1.684)	(4.711)	(2.503)	(2.125)	(1.778)	(7.268)	<b>(21.786)</b>
	Debiti verso banche c/c	(19.989)	(19.989)	-	-	-	-	-	-	-	<b>(19.989)</b>
	Debiti commerciali	(29.768)	(64)	(29.704)	-	-	-	-	-	-	<b>(29.768)</b>
	<b>Totale</b>	<b>(300.338)</b>	<b>(34.187)</b>	<b>(59.480)</b>	<b>(21.128)</b>	<b>(20.073)</b>	<b>(22.163)</b>	<b>(22.551)</b>	<b>(34.887)</b>	<b>(167.647)</b>	<b>(382.116)</b>

Al 31 dicembre 2009 il 21 % delle uscite finanziarie legate delle passività finanziarie del Gruppo avrà manifestazione temporale entro l'esercizio (a fine 2008: 16,8%); si ritiene

pertanto che tale rischio non possa avere significativi impatti sull'assetto economico e finanziario complessivo del Gruppo.

L'analisi di liquidità evidenzia il variare della struttura dell'indebitamento del Gruppo rispetto allo scorso esercizio. I dati del 2009 mostrano che i flussi di cassa relativi alle scadenze "oltre i cinque anni" sono leggermente aumentati rispetto al 2008, con l'incidenza sul totale *cash flow* che è arrivata al 50% rispetto al 43% dello scorso esercizio. In valore assoluto, l'indebitamento a lungo è passato dai 167.607 mila Euro del 2008 ai 225.425 mila Euro del 2009. La maggior incidenza dei flussi di cassa di lungo periodo rispetto a quelli di breve periodo è riconducibile all'accensione di nuovi finanziamenti in *project financing*. Di conseguenza la struttura del debito risulta oggi maggiormente equilibrata (come del resto nel 2008), perché in linea con lo sviluppo temporale dei singoli progetti; infatti, i flussi di cassa del debito sono ora accoppiati con le aspettative reddituali dei singoli progetti, a differenza di quanto mostrava il 2007, in cui l'indebitamento di breve periodo sosteneva gli investimenti durante le prime fasi di *start up*.

### **Rischio di tasso di interesse**

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

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

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

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

Nel caso di società che abbiano stipulato derivati di copertura precedentemente all'ingresso nel Gruppo, tali derivati vengono rilevati a *fair value* alla data di acquisizione, come previsto dall'IFRS 3, e la relativa quota di efficacia da iscriverne nella riserva di Patrimonio Netto viene determinata depurando la variazione successiva di *fair value* della quota residua del *fair value* in essere alla data di acquisizione (designazione).

Nel caso in cui un derivato di copertura sia oggetto (per effetto di modifiche nei piani futuri previsti per la passività sottostante ovvero negli obiettivi di copertura del Gruppo) di

rimodulazione, la riserva pregressa in essere alla data di modifica viene rilasciata nel tempo coerentemente con i flussi coperti e, parallelamente, la nuova operazione (rimodulata) genera l'iscrizione di una nuova riserva che viene determinata depurando la variazione successiva di *fair value* della quota residua del *fair value* in essere alla data di modifica dello strumento.

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

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

In particolare, tali test vengono effettuati identificando un derivato di *ideal hedging* che replica il piano di utilizzo ed ammortamento della passività coperta, in relazione sia agli utilizzi effettivi sia a quelli futuri purché altamente probabili (aggiornando tali valori ad ogni data di riferimento sulla base delle nuove informazioni disponibili), e presenta, con riferimento alle medesime scadenze, un tasso fisso univoco e coerente con i livelli di mercato applicabili al Gruppo in corrispondenza della data di designazione.

Il metodo contabile della copertura è abbandonato quando lo strumento di copertura giunge a scadenza, è terminato anticipatamente oppure non è più qualificato di copertura. In tale momento, gli utili o le perdite accumulati dello strumento di copertura rilevati nel Patrimonio Netto sono trasferiti nel conto economico di periodo per la quota di competenza dell'anno (mentre la quota residua verrà rilasciata man mano che i flussi oggetto di copertura avranno manifestazione futura) ovvero rilasciati immediatamente a conto economico nel caso in cui i flussi futuri coperti cessino di essere altamente probabili.

Le variazioni nel *fair value* degli strumenti derivati che non si qualificano di copertura sono rilevate nel conto economico del periodo in cui si verificano; tutti i derivati in essere al 31 dicembre 2009 sono classificati di copertura, pur generando talvolta componenti di inefficacia legate alle casistiche precedentemente descritte (IFRS 3, rimodulazioni, minori utilizzi, ecc.).

Il Gruppo non stipula contratti derivati con finalità di negoziazione.

### **Sensitivity analysis**

Gli strumenti finanziari esposti al rischio di tasso di interesse sono stati oggetto di un'analisi di *sensitivity* alla data di redazione del bilancio. Le ipotesi alla base del modello sono le seguenti:

- per le esposizioni di conto corrente bancario e per i finanziamenti dai soci di minoranza, si procede a rideterminare l'ammontare degli oneri/proventi finanziari applicando la variazione di +/-50 bps moltiplicata per i valori iscritti in bilancio e per un intervallo temporale pari all'esercizio;
- per i finanziamenti ed i leasing con piano di rimborso, la variazione degli oneri finanziari è determinata applicando la variazione di +/-50 bps al tasso passivo del

finanziamento ad ogni data di *re-fixing* moltiplicato per il capitale residuo nel corso dell'esercizio;

- la variazione del *fair value* dei contratti di *Interest Rate Swap* alla data di bilancio è calcolata applicando la variazione di +/-50 bps alla curva *Euribor-Swap* alla data di redazione del bilancio. La quota di inefficacia delle coperture di *cash flow hedge* è stata calcolata sulla base dell'inefficacia rilevata alla data di chiusura dell'esercizio. Si è tenuto inoltre conto della liquidazione dei differenziali dello strumento derivato ad ogni data di rilevazione del tasso di interesse sottostante.

**Alerion Clean Power S.p.A. - Sensitivity Analysis Bilancio consolidato al 31/12/2009**

EUR/000 dati al 31 dicembre 2009	Risultato Economico		Riserva di Patrimonio Netto	
	+ 50bp Euribor	-50bp Euribor	+ 50bp Euribor	-50bp Euribor
<b>Strumenti</b>				
Debiti verso banche per finanziamenti	(1.360)	1.360		
Debiti verso banche per mutui ipotecari				
Debiti verso obbligazionisti	(4,15)	4,15		
Debiti verso altri finanziatori (società di leasing)	-	-		
Debiti verso collegate	(16,98)	16,98		
Finanziamenti da soci di minoranza	(7,88)	7,88		
Strumenti derivati	418	(425)	7.561	(7.514)
C/C bancari attivi	118	(118)		
C/C bancari passivi	(126)	126		
<b>Totale</b>	<b>(979)</b>	<b>971</b>	<b>7.561</b>	<b>(7.514)</b>

**Alerion Clean Power S.p.A. - Sensitivity Analysis Bilancio consolidato al 31/12/2008**

EUR/000 dati al 31 dicembre 2008	Risultato Economico		Riserva di Patrimonio Netto	
	+ 50bp Euribor	-50bp Euribor	+ 50bp Euribor	-50bp Euribor
<b>Strumenti</b>				
Debiti verso banche per finanziamenti	(411)	411		
Debiti verso banche per mutui ipotecari	(20)	20		
Debiti verso obbligazionisti	(17)	17		
Debiti verso altri finanziatori (società di leasing)	(13)	13		
Debiti verso collegate	(17)	17		
Finanziamenti da soci di minoranza	(12)	12		
Strumenti derivati	1.669	(1.725)	6.089	(5.760)
C/C bancari attivi	333	(333)		
C/C bancari passivi	(113)	113		
<b>Totale</b>	<b>1.399</b>	<b>(1.455)</b>	<b>6.089</b>	<b>(5.760)</b>

**Strumenti Finanziari Derivati: Cash Flow Hedge**

Come indicato nel paragrafo relativo alla gestione del rischio di tasso di interesse, il Gruppo stipula contratti di *Interest Rate Swap* per gestire il rischio derivante dalla variazione dei tassi di interesse sui finanziamenti concessi dagli istituti finanziari, convertendo gran parte di questi finanziamenti da tasso variabile a tasso fisso.

Al 31 dicembre 2009 il portafoglio derivati del Gruppo che qualifica per *Hedge Accounting* è composto come di seguito dettagliato:

Nr.	Controparte dati al 31 dicembre 2009	Nozionale (€000)	Fair value al 31 dicembre 2009	Inception Date	Effective Date	Termination Date	Tasso Fisso	Tasso Variabile
1	Monte dei Paschi di Siena (San Marco)	10.331	(998)	03-ago-07	31-dic-07	30-giu-21	4,78%	Euribor 6M
2	GE Capital (Ortona)	63.500	(6.941)	24-apr-08	30-apr-08	30-giu-25	4,84%	Euribor 6M
3	Monte dei Paschi di Siena (Callari)	56.850	(6.040)	24-giu-08	01-lug-08	31-dic-23	4,85%	Euribor 6M
4	Monte dei Paschi di Siena (WPS)	18.899	(1.457)	18-giu-08	30-giu-08	31-dic-18	4,55%	Euribor 6M
5	BPN (Dotto)	8.500	(395)	29-giu-06	15-apr-07	30-giu-11	5,65%	Euribor 3M
6	BBVA (Ecoenergia Campania)	7.407	(795)	26-giu-08	01-lug-08	31-dic-20	5,05%	Euribor 6M
7	Monte dei Paschi di Siena (Solaria)	7.305	(929)	01-ago-08	31-dic-08	30-giu-26	5,08%	Euribor 6M
8	Monte dei Paschi di Siena (Minerva)	38.485	(2.630)	06-nov-08	10-nov-08	30-giu-25	4,35%	Euribor 6M
9	B.I.I.S.( Brindisi Solar)	3.157	(81)	23-feb-09	30-giu-09	30-giu-25	3,78%	Euribor 6M
10	B.I.I.S.( Acquaviva)	3.671	(91)	23-feb-09	30-giu-09	30-giu-25	3,75%	Euribor 6M
11	GE Capital (Bonollo)	9.747	(539)	03-apr-09	03-apr-09	31-dic-23	3,85%	Euribor 6M
12	B.I.I.S. (Pontenure )	7.420	(184)	24-set-09	31-dic-09	31-dic-26	3,81%	Euribor 6M
		<b>235.272</b>	<b>(21.080)</b>					

Il *fair value* dei contratti di *interest rate swap* risultanti al 31 dicembre 2009 è stimato in un ammontare corrispondente a 21.080 Euro/000.

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

Al lordo del relativo effetto fiscale, la riserva di *Cash Flow Hedge*, iscritta al 31 dicembre 2008 per un valore pari a 15.202 Euro/000, alla fine dell'esercizio ammonta a 20.054 Euro/000.

#### **Attività e passività finanziarie che non sono state oggetto di copertura**

Attualmente, il Gruppo non ha coperto le seguenti tipologie di strumenti finanziari:

- debiti finanziari utilizzati per finanziare le attività operative del Gruppo, rappresentati, con riferimento all'intero esercizio 2009, da:
  - a) prestito obbligazionario non quotato, 2000/2010 Tasso Variabile, dell'importo di originari 16.000 Euro/000 e residui 1.600 Euro/000 (in linea capitale);
  - b) mutuo bancario a tasso variabile con scadenza nel 2013, dell'importo originario di 4.500 Euro/000 e residui 2.769 Euro/000 (in linea capitale);
  - c) rapporti di finanziamenti stipulati con i soci di minoranza in relazione allo sviluppo delle attività legate ai parchi eolici, pari a 16.456 Euro/000, fruttiferi a tasso variabile;
  - d) scoperti di conto corrente bancario;
- depositi bancari, a vista e a breve termine (scadenza massima tre mesi), utilizzati per impieghi temporanei di liquidità.

## 4. AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento al 31 dicembre 2009 risulta variata rispetto al 31 dicembre 2008 a seguito dell'ingresso nel perimetro di consolidamento delle partecipazioni in Renergy San Marco S.r.l., Bonollo A.T. S.r.l. e Auseu-Borod Wind Farm S.r.l..

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

Denominazione	Sede	Capitale sociale (/000)	% di possesso		Impresa diretta detentriche della partecipazione indiretta
			diretto	indiretto	
<b>Società controllate consolidate secondo il metodo integrale</b>					
- Alerion Clean Power S.p.A.	Milano - Via Durini, 16/18	162.842	-	-	
- Alerion Real Estate S.r.l. in liquidazione	Milano - Via Durini, 16/18	90	100,00	-	
- IBI S.r.l. (*)	Milano - Via Durini, 18	90	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	-	
- San Marco Solar S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Ordon Energia S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	435	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Callari S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	1.000	-	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.
- SICOGEN S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Monte Raiatiello S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	87,50	SICOGEN 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.
- Dotto S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	85,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
				15,00	Eolo S.r.l.
- Eneges Biccari S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	100	-	75,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Pontenure Solar S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Brindisi Solar S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Acquaviva S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Fonti S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Renergy San Marco S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	108	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Castellaneta Solar S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Alerion Bioenergy S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	90	100,00	-	
- Sinergy Wind S.r.l.	Roma - Via Panama, 52	14	-	51,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- S.C. Compagnia Eoliana S.A.	Oradea - str. Graurilor nr. 1, judetul Bihor	401 RON	-	56,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Auseu-Borod Wind Farm S.r.l.	Oradea - str. Lapusului 6, judetul Bihor	0,2 RON	-	100,00	S.C. Compagnia Eoliana S.A.
<b>Società partecipate in joint venture consolidate secondo il metodo proporzionale</b>					
- Wind Power Sud S.r.l.	Aragona (AG) - Viale delle Industrie	10	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Ecoenergia Campania S.r.l.	Cervinara (Av) - Via Cardito, 14	100	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- New Green Molise S.r.l.	Napoli - Via Francesco Giordani, 30	10	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Bonollo Energia S.p.A.	Anagni (FR) - Località Paduni	5.240	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Bonollo AT S.r.l.	Anagni (FR) - Località Paduni	20	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
<b>Partecipazioni disponibili per la vendita valutate secondo il metodo del fair value</b>					
<b>Classificate tra le attività non correnti</b>					
- Utilità Progetti e Sviluppo S.r.l.	Milano, Via Canova, 19	50	3,33	-	
- Albania Wind S.r.l.	Tirana (Albania) - Rruga "Deshmoret e 4 Shkurtit", Pallati I RI	1.250 LEKE	-	30,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
<b>Classificate tra le attività correnti</b>					
- Mirant Italia S.r.l. in liquidazione	Pieve di Soligo	11	45,00	-	

(\*) società in liquidazione dal 18 gennaio 2010

# ATTIVITA' NON CORRENTI

## 5. ATTIVITA' IMMATERIALI

Le "attività immateriali" al 31 dicembre 2009 sono pari a 91.866 Euro/000 (91.498 Euro/000 al 31 dicembre 2008) e sono principalmente costituite da:

(Euro/000)	Attività immateriali a vita definita				Totale attività immateriali a vita definita
	Diritti e concessioni	Costi di sviluppo	Brevetti ed opere d'ingegno	Altre immob. immateriali	
<b>Valore lordo al 01.01.2009</b>	<b>79.056</b>	<b>13.614</b>	<b>261</b>	<b>397</b>	<b>93.328</b>
Fondo ammortamento	(1.464)	(138)	(135)	(93)	(1.830)
<b>Valore netto al 01.01.2009</b>	<b>77.592</b>	<b>13.476</b>	<b>126</b>	<b>304</b>	<b>91.498</b>
<b>Incrementi del periodo:</b>					
- Variazione area di consolidamento	-	388	-	44	432
- Altri incrementi	667	1.875	42	46	2.630
- Riclassifiche	(38)	(245)	-	49	(234)
- Altre variazioni	-	-	-	-	-
<b>Totale incrementi del periodo</b>	<b>629</b>	<b>2.018</b>	<b>42</b>	<b>139</b>	<b>2.828</b>
<b>Decrementi del periodo:</b>					
- Variazione netta dell'area di consolidamento	-	(47)	-	-	(47)
- Ammortamenti	(1.650)	(233)	(35)	(34)	(1.952)
- Decremento fondo ammortamento	-	-	23	-	23
- Altri decrementi	-	(213)	(23)	(248)	(484)
<b>Totale decrementi del periodo</b>	<b>(1.650)</b>	<b>(493)</b>	<b>(35)</b>	<b>(282)</b>	<b>(2.460)</b>
<b>Valore lordo al 31.12.2009</b>	<b>79.685</b>	<b>15.372</b>	<b>280</b>	<b>288</b>	<b>95.648</b>
Fondo ammortamento	(3.114)	(371)	(147)	(127)	(3.782)
<b>Valore netto al 31.12.2009</b>	<b>76.571</b>	<b>15.001</b>	<b>133</b>	<b>161</b>	<b>91.866</b>

Le attività immateriali vengono ammortizzate a partire dall'entrata in funzione dell'impianto cui si riferiscono, sulla base della durata della concessione inerente l'impianto stesso.

Tali attività sono state assoggettate a verifica del valore recuperabile sulla base dei flussi di cassa prospettici. Le analisi svolte confermano capacità di generare benefici futuri e

giustificano il mantenimento, nel bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 31 dicembre 2009, del valore di carico delle suddette immobilizzazioni immateriali. Per maggiori dettagli si rinvia alla successiva nota “6. VERIFICA SULLA PERDITA DI VALORE DELLE ATTIVITA’ IMMATERIALI”.

I “Diritti e concessioni” per 76.571 Euro/000 (77.592 Euro/000 al 31 dicembre 2008) si riferiscono alle autorizzazioni e ai diritti di gestione dei parchi eolici e fotovoltaici rilevati tramite l’acquisto di partecipazioni in società progetto.

I “Costi di sviluppo” per 15.001 Euro/000 (13.476 Euro/000 al 31 dicembre 2008) si riferiscono a costi sostenuti prevalentemente a fronte di studi di fattibilità, di progettazione, analisi anemometriche e ad altri costi relativi a progetti eolici e fotovoltaici in fase di sviluppo e di realizzazione. Tali costi sono stati capitalizzati in base alle indicazioni dello IAS 38 e ammortizzati a partire dall’entrata in funzione dei parchi eolici e fotovoltaici cui si riferiscono, sulla base della vita utile del relativo progetto.

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 2009, del valore di carico delle suddette immobilizzazioni immateriali. Per maggiori dettagli si rinvia alla successiva nota “6. VERIFICA SULLA PERDITA DI VALORE DELLE ATTIVITA’ IMMATERIALI”.

## **6. VERIFICA SULLA PERDITA DI VALORE DELLE ATTIVITA’ IMMATERIALI**

### **Ipotesi usate per il calcolo del valore d’uso dei diritti e concessioni e dei costi di sviluppo al 31 dicembre 2009**

Al fine di dimostrare la capacità di generare benefici futuri delle suddette attività immateriali si è provveduto, come previsto dai principi IAS, ad una verifica del valore recuperabile, determinando i flussi di cassa generati da un insieme di attività che individuano i complessi aziendali a cui essi appartengono: Cash Generating Unit (CGU). Sulla base delle scelte strategiche ed organizzative adottate dal Gruppo, nel testare tali attività si è fatto riferimento ai singoli progetti (CGU). L’analisi in oggetto è stata effettuata utilizzando un piano di flussi finanziari in funzione della vita attesa delle diverse attività. Data la particolare tipologia di business, che prevede investimenti con ritorni nel medio periodo e con una durata determinata dei diritti e concessioni, l’arco di piano supera i 5 anni. In particolare, per la determinazione del valore recuperabile di ciascuna attività è stato stimato il valore attuale dei flussi di cassa operativi riferito alla durata delle singole concessioni dei diversi progetti (generalmente 29 anni dall’avvio della produzione), ipotizzando un valore terminale nullo. Le proiezioni dei flussi di cassa si basano sulle seguenti ipotesi:

- produzione attesa dei parchi eolici/fotovoltaici sulla base delle valutazioni anemometriche effettuate;

- prezzi di vendita attesi desunti da studi di mercato relativi alla curva dei prezzi dell'energia e degli incentivi previsti ("certificati verdi" e "contributo in conto energia");
- costi di produzione derivanti dai margini standard conseguiti da iniziative comparabili;
- 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 al lordo delle tasse) ai flussi di cassa prospettici è pari al 6,8%.

Le analisi svolte giustificano il mantenimento nel consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2009, del valore di carico delle immobilizzazioni immateriali sopra descritte.

## 7. ATTIVITA' MATERIALI

Le **attività materiali** al 31 dicembre 2009 ammontano complessivamente a 312.825 Euro/000, in aumento di 67.349 Euro/000 rispetto al 31 dicembre 2008.

(Euro/000)	Terreno	Fabbricato	Impianti e macchinari	Altri beni	Immobilizz. in corso	Totale
<b>Valore lordo al 01.01.2009</b>	<b>3.774</b>	<b>4.614</b>	<b>86.936</b>	<b>1.652</b>	<b>158.932</b>	<b>255.908</b>
Fondo ammortamento	-	(475)	(8.645)	(1.296)	(16)	(10.432)
<b>Valore netto al 01.01.2009</b>	<b>3.774</b>	<b>4.139</b>	<b>78.291</b>	<b>356</b>	<b>158.916</b>	<b>245.476</b>
<b>Incrementi del periodo:</b>						
- Variazione area di consolidamento	-	-	-	10	-	10
- Altri incrementi	154	273	34.013	68	46.198	80.706
- Altre riclassifiche	-	-	107.575	-	(107.341)	234
<b>Totale incrementi del periodo</b>	<b>154</b>	<b>273</b>	<b>141.588</b>	<b>78</b>	<b>(61.143)</b>	<b>80.950</b>
<b>Decrementi del periodo:</b>						
- Ammortamenti	-	(20)	(13.464)	(89)	-	(13.573)
- Altri decrementi	(35)	-	(115)	(83)	-	(233)
- Variazione f.do per alienazione cespiti	-	-	125	80	-	205
<b>Totale decrementi del periodo</b>	<b>(35)</b>	<b>(20)</b>	<b>(13.454)</b>	<b>(92)</b>	<b>0</b>	<b>(13.601)</b>
<b>Valore lordo al 31.12.2009</b>	<b>3.893</b>	<b>4.887</b>	<b>228.524</b>	<b>1.730</b>	<b>97.789</b>	<b>336.823</b>
Fondo ammortamento	-	(495)	(22.099)	(1.388)	(16)	(23.998)
<b>Valore netto al 31.12.2009</b>	<b>3.893</b>	<b>4.392</b>	<b>206.425</b>	<b>342</b>	<b>97.773</b>	<b>312.825</b>

Le voci "Terreno" e "Fabbricato", per complessivi 8.285 Euro/000 (7.913 Euro/000 al 31 dicembre 2008), si riferiscono unicamente all'immobile di proprietà della controllata Durini 18 S.r.l., contabilizzato secondo quanto disposto dallo IAS 17, limitatamente alla porzione dello stesso adibita a sede sociale.

Gli "Impianti e macchinari" ammontano a 206.425 Euro/000 (78.291 Euro/000 al 31 dicembre 2008). Gli incrementi dell'esercizio si riferiscono principalmente agli

investimenti netti effettuati sui parchi eolici e impianti fotovoltaici entrati in funzione nel presente esercizio.

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 2.769 Euro/000 al 31 dicembre 2009.

Gli "Altri beni" ammontano a 342 Euro/000 (356 Euro/000 al 31 dicembre 2008) e riguardano arredi e mobili d'ufficio, nonché macchine d'ufficio elettroniche.

Le "Immobilizzazioni in corso" ammontano a 97.773 Euro/000 (158.916 Euro/000 al 31 dicembre 2008) e si riferiscono agli investimenti effettuati nel corso del 2009 sui parchi eolici in corso di costruzione.

Nelle immobilizzazioni materiali sono inclusi oneri finanziari per 8.043 Euro/000.

## 8. INVESTIMENTI IMMOBILIARI

Gli **investimenti immobiliari** ammontano a 15.037 Euro/000 (15.027 Euro/000 al 31 dicembre 2008) e sono rappresentati dall'immobile di proprietà della controllata Durini 18 S.r.l., e contabilizzato con il criterio del *fair value* sulla base di valutazioni peritali, secondo quanto disposto dallo IAS 40, limitatamente alla porzione dello stesso affittata a terzi.

(Euro/000)	Terreno	Fabbricato	Totale
<b>Valore netto al 1.1.2009</b>	<b>6.170</b>	<b>8.857</b>	<b>15.027</b>
<b>Incrementi del periodo:</b>			
- Per spese capitalizzate		10	10
<b>Totale incrementi del periodo</b>	<b>-</b>	<b>10</b>	<b>10</b>
<b>Decrementi del periodo:</b>			
- Ammortamenti	-	-	-
<b>Totale decrementi del periodo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Valore netto al 31.12.2009</b>	<b>6.170</b>	<b>8.867</b>	<b>15.037</b>

L'incremento del periodo è connesso a lavori di ristrutturazione effettuati nell'esercizio.

A seguito dell'ottenimento, in data 15 dicembre 2009, da parte della controllata Durini 18 S.r.l., di un credito ipotecario in conto corrente pari a 15.000 Euro/000, si è resa necessaria

l'iscrizione in favore dell'istituto bancario erogante, di un'ipoteca sull'immobile di proprietà, pari a complessivi 27.000 Euro/000. Le somme conseguite da Durini 18 S.r.l., verranno utilizzate per finanziare la capogruppo Alerion Clean Power S.p.A., con l'applicazione di un tasso d'interesse superiore a quello applicato dalla banca finanziatrice.

## 9. ALTRE PARTECIPAZIONI

Le altre partecipazioni ammontano a 5 Euro/000 (1.006 Euro/000 al 31 dicembre 2008) ed includono:

(Euro/000)	31.12.2009		31.12.2008	
	Quota %	Valore	Quota %	Valore
<b><u>Altre partecipazioni</u></b>				
- Utilità Progetti e Sviluppi S.r.l.	3,33	2	3,33	2
- FBC Group Ltd	-	-	1,70	1.001
- AlbaniaWind S.r.l.	30,00	3	30,00	3
- 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	2.790	0,475	2.790
- Svalutazione accantonata		(2.790)		(2.790)
Valore netto Cirio Holding S.p.A.		-		-
<b>Totale</b>		<b>5</b>		<b>1.006</b>

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 diminuzione rispetto al 31 dicembre 2008, pari a 1.001 Euro/000, è imputabile alla cessione dell'intera partecipazione detenuta in FBC Group Ltd al prezzo di 120 Euro/000. A seguito del parziale utilizzo del fondo stanziato sul rischio di potenziale svalutazione della suddetta partecipazione per 1.001 Euro/000, è stato rilevato tra gli altri ricavi l'importo di 120 Euro/000, corrispondente alla differenza tra il fondo stanziato di 1.001 Euro/000 e la parte di fondo utilizzata, di 881 Euro/000.

## 10. TITOLI E CREDITI FINANZIARI

Ammontano a 38.258 Euro/000 (35.953 al 31 dicembre 2008) e sono rappresentati da:

(Euro/000)	31.12.2009	31.12.2008	Variazione
<b><u>Titoli e crediti finanziari</u></b>			
Acconti su acquisto partecipazioni	2.683	2.430	253
Crediti finanziari:			
- Industria e Innovazione S.p.A.	31.014	28.851	2.163
- New Green Molise S.r.l.	2.505	376	2.129
- WPS S.r.l.	1.566	1.560	6
- Renergy San Marco S.r.l.	-	100	( 100 )
- Albania Wind S.r.l.	140	1	139
- Bonollo Energia S.p.A.	102	-	102
- Utilità Progetti e Sviluppi S.r.l.	96	95	1
- Ecoenergia Campania S.r.l.	73	2.514	( 2.441 )
- Cica Wind S.r.l.	70	26	44
- Ginosà New Energy	9	-	9
<b>Totale titoli e crediti finanziari</b>	<b>38.258</b>	<b>35.953</b>	<b>2.305</b>

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. Non essendo tale progetto più strategico per il Gruppo Alerion, si sta valutando la possibilità di un’eventuale cessione;
- per 643 Euro/000 dai corrispettivi versati a fronte di opzioni sull’acquisto di parchi eolici;
- per 790 Euro/000 da anticipi versati dalla controllata AER sull’acquisto di società titolari di tutti i diritti necessari, funzionali e correlati per la costruzione e la gestione di parchi eolici da realizzarsi in Puglia.

Il credito verso Industria e Innovazione si riferisce al saldo da incassare a fronte della cessione, avvenuta nel 2008, delle partecipazioni “*non energy*”, comprensivo degli interessi maturati al 31 dicembre 2009. Il corrispettivo concordato a fronte della suddetta cessione era pari a 55.686 Euro/000, suddiviso in due *tranche* di prezzo, di cui la prima, pari a 27.000 Euro/000, corrisposta alla data di trasferimento delle Partecipazioni, avvenuto in data 3 dicembre 2008. La seconda rata, pari a Euro 28.686 Euro/000 verrà pagata in via dilazionata, entro il 31 dicembre 2011, con l’ applicazione di un tasso di interesse fisso del 7,5% annuo e con la capitalizzazione degli interessi maturati fino al 31 dicembre 2010.

I crediti verso New Green Molise S.r.l., WPS S.r.l., Bonollo Energia S.p.A. ed Ecoenergia Campania S.r.l. si riferiscono a crediti finanziari verso i soci terzi delle società consolidate con il metodo proporzionale.

## 11. CREDITI VARI E ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI

Le altre attività non correnti sono rappresentate da:

(Euro/000)	31.12.2009	31.12.2008	Variazione
<b>Crediti vari ed altre attività non correnti</b>			
- Crediti tributari	10.456	14.609	(4.153)
- Crediti verso altri	818	725	93
<b>Totale altre attività non correnti</b>	<b>11.274</b>	<b>15.334</b>	<b>(4.060)</b>

I “Crediti tributari” si riferiscono principalmente alla quota esigibile nel lungo periodo dei crediti IVA conseguenti agli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali.

I “Crediti verso altri” si riferiscono principalmente 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”. Si segnala, che la Società ha presentato all’Agenzia delle Entrate, Centro Operativo di Pescara, istanza di rinuncia del sopra citato credito d’imposta per l’importo complessivo di Euro 620.418. In data 5 marzo 2010 l’Agenzia delle Entrate ha preso formalmente atto della richiesta effettuata.

## ATTIVITA' CORRENTI

### 12. CREDITI COMMERCIALI

I crediti commerciali sono costituiti da:

(Euro/000)	31.12.2009	31.12.2008	Variazione
Crediti verso clienti	4.203	3.325	878
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>4.203</b>	<b>3.325</b>	<b>878</b>

I crediti verso clienti sono esposti al netto del fondo svalutazione di 539 Euro/000 (530 Euro/000 al 31 dicembre 2008). Tale fondo, che è portato a diretta diminuzione dei relativi crediti, ha avuto la seguente movimentazione:

(Euro/000)	31.12.2009	31.12.2008
<b>Consistenza al 1 gennaio</b>	<b>530</b>	<b>610</b>
Utilizzi		(80)
Accantonamenti	9	-
<b>Consistenza al 31 dicembre</b>	<b>539</b>	<b>530</b>

I crediti commerciali sono infruttiferi ed hanno generalmente scadenza a 30-45 giorni. Tutti i crediti commerciali iscritti in bilancio sono riferiti a controparti italiane. Non esistono crediti commerciali verso società estere.

### 13. CREDITI TRIBUTARI

Si riferiscono principalmente a crediti tributari derivanti dal versamento degli acconti d'imposta per l'esercizio 2009 e risultano così dettagliati:

(Euro/000)	31.12.2009	31.12.2008	Variazione
- Crediti IRES	47	547	(500)
- Crediti IRAP	102	59	43
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>149</b>	<b>607</b>	<b>(457)</b>

### 14. CREDITI VARI E ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

I crediti vari e altre attività correnti sono costituiti da:

(Euro/000)	31.12.2009	31.12.2008	Variazione
- Crediti verso l'Erario	15.102	6.300	8.802
- Crediti verso altri	16.215	4.720	11.495
<b>Totale crediti vari correnti</b>	<b>31.317</b>	<b>11.020</b>	<b>20.297</b>

I "Crediti verso l'Erario" sono principalmente costituiti da crediti per ritenute ed imposte indirette (IVA), di cui 4.837 Euro/000 richiesti a rimborso. Alla data di approvazione del presente documento i suddetti crediti richiesti a rimborso risultano incassati per 809 Euro/000.

I "Crediti verso altri" ammontano a 16.215 Euro/000 e sono esposti al netto di un fondo svalutazione di 7.361 Euro/000 (7.174 al 31 dicembre 2008). La variazione rispetto al 31 dicembre 2008 è principalmente imputabile all'incremento dei crediti sui certificati verdi

(11.347 Euro/000).

Il sopra citato fondo svalutazione si riferisce principalmente:

- per 3.593 Euro/000 ad un credito rilevato in capo alle 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 circa 3.100 Euro/000; in attesa della sentenza definitiva e considerando i dubbi sull'effettiva esigibilità della controparte, gli amministratori hanno ritenuto corretto mantenere la svalutazione appostata).

Di seguito si indica la movimentazione:

(Euro/000)	31.12.2009	31.12.2008
<b>Consistenza al 1 gennaio</b>	<b>7.174</b>	<b>6.987</b>
Utilizzi	-	-
Riclassifiche	-	-
Accantonamenti	187	187
<b>Consistenza al 31 dicembre</b>	<b>7.361</b>	<b>7.174</b>

## 15. PARTECIPAZIONI – ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

L'importo di 3.302 Euro/milioni si riferisce alla quota del 45% detenuto nella società Mirant Italia S.r.l., posta in liquidazione in data 27 marzo 2007 e valutata con il metodo del *fair value*, identificato nel caso specifico dal presunto valore di liquidazione. Si segnala che tra i debiti finanziari correnti si è rilevato un debito verso Mirant Italia S.r.l. pari a 3.396 Euro/000, comprensivo di interessi maturati al 31 dicembre 2009, originatosi a seguito del versamento pro-quota ai soci, da parte della collegata, dell'eccedenza di liquidità emersa a seguito degli incassi derivanti dalla cessione di partecipazioni avvenuta nel corso del 2006.

## 16. CREDITI FINANZIARI E ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

(Euro/000)	31.12.2009	31.12.2008	Variazione
- Depositi vincolati	3.000	14.000	( 11.000 )
- Altri crediti finanziari	51	74	( 23 )
<b>Totale</b>	<b>3.051</b>	<b>14.074</b>	<b>( 11.023 )</b>

I crediti finanziari correnti ammontano a 3.051 Euro/000 (14.074 Euro/000 al 31 dicembre 2008) e risultano principalmente composti dall'importo residuale 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).

## 17. CASSA ED ALTRE ATTIVITÀ LIQUIDE EQUIVALENTI

Ammontano a 23.661 Euro/000 (66.688 Euro/000 al 31 dicembre 2008) ed includono:

(Euro/000)	31.12.2009	31.12.2008	variazione
Depositi bancari a vista	23.632	61.640	(38.008)
Impieghi a pronti contro termine ed altri titoli	-	5.000	(5.000)
Denaro e valori in cassa	29	48	(19)
<b>Totale cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>23.661</b>	<b>66.688</b>	<b>(43.027)</b>

## 18. PATRIMONIO NETTO

Il **“Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo”** al 31 dicembre 2009 è pari a 171.132 Euro/000 con un decremento di 8.171 Euro/000 rispetto ai 179.303 Euro/000 del 31 dicembre 2008. La variazione è attribuibile.

- per 4.409 Euro/000 alla perdita di periodo;
- per 3.518 Euro/000 alla variazione negativa del fair value degli strumenti derivati su finanziamenti bancari (“Project Financing”), al netto dell’effetto fiscale;
- per 244 Euro/000 alla variazione dell’area di consolidamento.

Il *capitale, le riserve ed il risultato di terzi* sono pari complessivamente a -257 Euro/000 (negative per 56 Euro/000 al 31 dicembre 2008) e si riferiscono alla quota di minoranza relativa alle partecipazioni detenute dal Gruppo Alerion nelle società titolari di progetti eolici.

Il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto al 31 dicembre 2009 e quello al 31 dicembre 2008 è esposto tra i prospetti contabili consolidati.

Si riporta di seguito il dettaglio delle singole voci:

- Il capitale sociale di Alerion ammonta a 162.842 Euro/000, invariato rispetto al 2008, ed è costituito da n. 440.112.675 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 similari.
- La riserva da sovrapprezzo azioni ammonta a 21.561 Euro/000, invariata rispetto al 2008, e si riferisce al sovrapprezzo di 0,02 Euro per azione sull’ aumento di capitale avvenuto nel corso del 2003 e al sovrapprezzo di 0,55 Euro per azione sull’aumento di

capitale avvenuto nel 2008, al netto delle rettifiche per i costi sostenuti, funzionali agli aumenti di capitale.

- Le riserve di risultato sono pari a 1.206 Euro/000 (5.859 Euro/000 al 31 dicembre 2008) a seguito dell'attribuzione del risultato dell'esercizio 2009 pari a 4.409 Euro/000 e della variazione dell'area di consolidamento per 244 Euro/000.
- La riserva per utili netti non realizzati risulta negativa per 14.477 Euro/000 (negativa per 10.959 Euro/000 al 31 dicembre 2008) ed accoglie la valorizzazione degli strumenti derivati su finanziamenti bancari.

## PASSIVITA' NON CORRENTI

### 19. PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI

(Euro/000)	31.12.2009	31.12.2008	Variazione
Debiti verso obbligazionisti	-	1.600	(1.600)
Debiti per mutui	2.077	2.769	(692)
Debiti verso banche per finanziamenti	236.076	176.910	59.166
Debiti verso altri finanziatori	5.000	-	5.000
<b>Totale passività finanziarie non correnti</b>	<b>243.152</b>	<b>181.279</b>	<b>61.873</b>

I "Debiti per mutui" si riferisce all'importo residuale di 2.769 Euro/000 (di cui 2.077 Euro/000 la quota a lungo termine) del mutuo ottenuto da Banca Intesa Mediocredito S.p.A. da parte della controllata Eolo S.r.l., per l'importo di originari 4.500 Euro/000.

I "Debiti verso banche per finanziamenti", pari a 236.076 Euro/000, si riferiscono principalmente alla quota a medio/lungo termine dei finanziamenti in *Project Financing* sottoscritti da Wind Power Sud S.r.l., Ordon Energia S.r.l., Minerva S.r.l., Callari S.r.l., Dotto S.r.l., San Marco Solar S.r.l, Solaria S.r.l., Ecoenergia Campania S.r.l., Bonollo Energia S.p.A., Acquaviva S.r.l., Brindisi Solar S.r.l. e Pontenure Solar S.r.l. per i relativi progetti eolici/fotovoltaici.

I "Debiti verso altri finanziatori" si riferiscono al debito che la controllata Dotto aveva verso i soci terzi, precedentemente all'acquisizione da parte di Alerion del residuo 49% delle sue quote societarie. Successivamente all'acquisto, il debito, divenuto fruttifero di interessi, è stato riclassificato dal conto "finanziamenti da soci di minoranza" a "debiti verso altri finanziatori". La quota rimborsabile nel lungo periodo è di 5.000 Euro/000, mentre la quota rimborsabile entro il 31 dicembre 2010 è di 1.000 Euro/000 (vedere par. "Passività finanziarie correnti").

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

(Euro/000)	saldo al 31.12.08	incrementi	(decrementi)	saldo al 31.12.09	tasso di interesse	IRS	scadenza
- Project finance - S. Marco Solar	10.973	-	(599)	10.374	Euribor 6 mesi + 1,20%	4,78%	2021
- Project financing - Callari	52.199	6.517	-	58.716	Euribor 6 mesi + 1,15%	4,85%	2024
- Project finance - Ordona	51.755	7.706	-	59.461	Euribor 6 mesi + 1,15%	4,84%	2025
- Project financing - Dotto	16.469	-	(2.537)	13.932	Euribor 3 mesi + 1,25%	5,65%	2014
- Project financing - WPS	20.246	-	(1.900)	18.346	Euribor 6 mesi + 1,25%	4,55%	2014
- Project finance (Ecoenergia Campania)	7.608	3.735	-	11.343	Euribor 6 mesi + 1,15%	5,05%	2020
- Project finance - Minerva	22.282	10.973	-	33.255	Euribor 6 mesi + 1,35%	4,35%	2025
- Project finance - Solaria	7.277	765	-	8.042	Euribor 6 mesi + 1,35%	5,08%	2026
- Project finance - Acquaviva	-	8.984	-	8.984	Euribor 6 mesi + 2,00 %	3,75%	2025
- Project finance - Brindisi Solar	-	7.716	-	7.716	Euribor 6 mesi + 2,00 %	3,75%	2024
- Project finance - Bonollo Energia	-	12.597	-	12.597	Euribor 6 mesi + 1,60 %	3,85%	2024
- Project finance - Pontenure	-	11.708	-	11.708	Euribor 6 mesi + 2,15 %	3,81%	2026
- Bridge -Alerion Clean Power	-	12.910	-	12.910	Euribor 6 mesi + 2,50 %	-	2010
- Bridge - New Green Molise	-	4.515	-	4.515	Euribor 6 mesi + 1,50 %	-	2010
finanziamento convertibile	598	14	-	612	Tasso fisso 2,50%	-	2012
mutuo	3.462	-	(693)	2.769	Euribor 6 mesi + 1,50%	-	2013
finanziamento da collegate	4.384	-	(988)	3.396	Euribor 3 mesi + 0,25%	-	-
prestito obbligazionario	3.370	-	(1.710)	1.660	Euribor 12 mesi + 1,00%	-	2010
leasing immobiliare	1.675	-	(1.675)	-	Euribor 3 mesi	-	2009
linee di credito	19.989	-	(9.876)	10.113	Euribor 3 mesi +1,50%	-	a revoca
finanziamento soci di minoranza	14.137	-	(4.686)	9.451	-	-	-
altre passività finanziarie	16.380	-	(4.374)	12.006	-	-	-
	<b>252.804</b>	<b>88.140</b>	<b>(29.038)</b>	<b>311.906</b>			

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

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

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

I **Parametri finanziari** da rispettare dei diversi finanziamenti in *project financing*, relativamente agli impianti in esercizio al 31 dicembre 2009, sono di seguito dettagliati e si riferiscono: i) sia ai livelli minimi che deve rispettare il Conto Riserva Servizio del Debito, il quale non deve essere inferiore alla somma della rata di rimborso in linea capitale, delle commissioni e degli interessi passivi che intercorrono tra le diverse date di calcolo semestrali, che ii) al rapporto tra debito e mezzi propri:

<b>Finanziamenti in Project finance:</b>	<b>DSCR (Debt Service Cover Ratio)</b>	<b>Debt to equity ratio</b>
- Project finance (WPS)	1,05	1,18
- Project finance - Ecoenergia Campania	1,05	1,18
- Project finance - S. Marco Solar	n/a	1,11
- Project finance - Dotto	1,2	1,70
- Project finance - Solaria	1,05	1,11
- Project finance - Acquaviva	1,05	1,25
- Project finance - Brindisi solar	1,05	1,25

Alla data di redazione del bilancio i *covenant* indicati sono stati rispettati; si segnala che nel caso in cui le risorse finanziarie generate dai singoli progetti non siano state temporaneamente sufficienti al mantenimento dei parametri richiesti, il rispetto dei *covenant* è stato assicurato dall'apporto di mezzi propri da parte del Gruppo.

## 20. TFR E ALTRI FONDI RELATIVI AL PERSONALE

Ammontano a 842 Euro/000 (890 Euro/000 al 31 dicembre 2008) così dettagliati:

(Euro/000)	31.12.2009	31.12.2008	variazione
TFR	309	357	(47)
Fondo vertenze personale	533	533	-
<b>Totale TFR ed altri fondi relativi al personale</b>	<b>842</b>	<b>890</b>	<b>(47)</b>

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>	<i>31.12.09</i>
<i>Tasso di mortalità</i>	<i>Tavole IPS55</i>
<i>Tassi di invalidità</i>	<i>Tavole INPS-2000</i>
<i>Tasso di rotazione del personale</i>	<i>2,00%</i>
<i>Tasso di attualizzazione</i>	<i>4,50%</i>
<i>Tasso incremento retribuzioni Dirigenti</i>	<i>1,00%</i>
<i>Tasso incremento retribuzioni Impiegati</i>	<i>2,50%</i>
<i>Tasso incremento retribuzioni Operai</i>	<i>2,50%</i>
<i>Tasso di anticipazioni</i>	<i>1,00%</i>
<i>Tasso d'inflazione</i>	<i>2,00%</i>

I dipendenti del Gruppo al 31 dicembre 2009 risultano pari a 59 unità. Di seguito si riporta il dettaglio della composizione:

	Consistenza al 31.12.2008	Incrementi per assunzioni	Decrementi per cessazioni	Consistenza al 31.12.2009	Consistenza media del periodo
Dirigenti	9	2,0	(1,0)	10	8,9
Quadri e Impiegati	47	25,5	(26,5)	46	36,1
Operai	5	1,0	(3,0)	3	5,0
<b>Totale dipendenti <sup>1</sup></b>	<b>61</b>	<b>29</b>	<b>(31)</b>	<b>59</b>	<b>50,0</b>

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

Di seguito si forniscono le informazioni relative all'età media del personale ed alla sua formazione:

	Età media		Laureati	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Dirigenti	41	40	10	9
Quadri e Impiegati	37	37	29	14
Operai	28	27	0	0
<b>Totale dipendenti</b>	<b>35</b>	<b>35</b>	<b>39</b>	<b>23</b>

La voce "Fondo vertenze personale" si riferisce agli importi accantonati negli scorsi esercizi a fronte di vertenze con ex-collaboratori (vedi nota 42).

## 21. FONDI PER RISCHI ED ONERI FUTURI

Ammontano a 2.753 Euro/000 (4.306 al 31 dicembre 2008) così dettagliati :

(Euro/000)	31.12.2009	31.12.2008	variazioni
Fondo imposte e contenzioso fiscale	179	380	(201)
Fondo rischi per controversie legali	2.454	2.788	(334)
Fondo rischi su garanzie prestate	56	56	-
Altri	64	1.082	(1.018)
<b>Totale fondi per rischi ed oneri futuri</b>	<b>2.753</b>	<b>4.306</b>	<b>(1.553)</b>

I fondi hanno avuto la seguente movimentazione:

Euro (000)	Fondo				Totale
	Imposte e contenzioso fiscale	Rischi per controversie legali	Rischi su garanzie prestate	Altri	
<b>Consistenza al 31 dicembre 2008</b>	<b>380</b>	<b>2.788</b>	<b>56</b>	<b>1.082</b>	<b>4.306</b>
Riclassifiche	-	-	-	-	-
Accantonamenti	-	-	-	-	-
Utilizzi	(201)	(335)	-	(1.017)	(1.553)
<b>Consistenza al 31 dicembre 2009</b>	<b>179</b>	<b>2.453</b>	<b>56</b>	<b>65</b>	<b>2.753</b>

La diminuzione del “Fondo imposte e contenzioso fiscale” di 201 Euro/000 è stata rilevata in capo alla controllata IBI Corporate Finance B.V. a seguito del venir meno dei presupposti che ne avevamo determinato l'accantonamento.

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 2009. Per un approfondimento si rinvia a quanto riportato nella nota “42. 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 principalmente alla liberazione del fondo pari a 1.001 Euro/000 a seguito della cessione della partecipazione in FBC Group Ltd. (vedere nota “Altre partecipazioni”).

## 22. DEBITI VARI E ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI

Ammontano a 4.949 Euro/000 (5.603 Euro/000 al 31 dicembre 2008) e sono composti da:

(Euro/000)	31.12.2009	31.12.2008	Variazione
Depositi cauzionali a garanzia	39	39	0
Debiti verso il personale (phantom stock options)	-	200	(200)
Altri debiti	4.910	5.364	(454)
<b>Totale debiti vari non correnti</b>	<b>4.949</b>	<b>5.603</b>	<b>(654)</b>

I “Debiti verso il personale” sono stati riclassificati tra i “Debiti vari e altre passività correnti”.

Gli “Altri debiti” si riferiscono:

- per 1.387 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. Si segnala, che la Società ha presentato all’Agenzia delle Entrate, Centro Operativo di Pescara, istanza di rinuncia del sopra citato credito d’imposta per l’importo complessivo di Euro 620.418. In data 5 marzo 2010 l’Agenzia delle Entrate ha preso formalmente atto della richiesta effettuata.
- per 2.903 Euro/000 a risconti passivi rilevati in capo alla controllata Wind Power Sud S.r.l. 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 del parco eolico.

## PASSIVITA’ CORRENTI

### 23. PASSIVITA’ FINANZIARIE CORRENTI

Ammontano a 68.754 Euro/000 (71.525 Euro/000 al 31 dicembre 2008) e sono composte da:

(Euro/000)	31.12.2009	31.12.2008	variazione
Debiti verso banche c/ finanziamenti	46.549	32.487	14.062
Debiti verso banche c/ mutui	692	692	-
Debiti verso collegate	3.396	4.384	(988)
Debiti verso obbligazionisti	1.600	1.600	-
Interessi su prestito obbligazionario	60	170	(110)
Debiti verso altri finanziatori	0	1.675	(1.675)
Finanziamenti da soci di minoranza	9.451	14.137	(4.686)
Altri debiti finanziari	7.006	16.380	(9.374)
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>68.754</b>	<b>71.525</b>	<b>(2.771)</b>

I “debiti verso banche c/finanziamenti” sono principalmente composti da ii) quota a breve termine di finanziamenti Project Finance per 36.436 Euro/000 e ii) da linee di credito bancarie disponibili in capo alla capogruppo per 10.113 Euro/000.

I “debiti verso banche c/mutui” si riferiscono alla quota a breve termine del mutuo sottoscritto dalla controllata Eolo S.r.l. con Banca Intesa Mediocredito S.p.A..

I “Debiti verso collegate” si riferiscono al debito verso la collegata Mirant Italia S.r.l., comprensivo di interessi maturati al 31 dicembre 2009, 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 “39. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2009”

I “debiti verso obbligazionisti” si riferiscono alla quota a breve termine del prestito obbligazionario (1.600 Euro/000). I relativi interessi ammontano a 60 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 all’ottava cedola pagata il 1° febbraio 2010 è stato del 4,128 %.

I “Finanziamenti da soci di minoranza” si riferiscono 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., Wind Power Sud S.r.l., New Green Molise S.r.l., Bonollo Energia S.p.A. e Compagnia Eoliana.

Gli “Altri debiti finanziari” sono costituiti principalmente i) dal saldo prezzo sull’acquisto delle partecipazioni in SI.CO.GEN S.r.l. (4.700 Euro/000), ii) dalla quota rimborsabile nel breve periodo (1.000 Euro/000) del debito che la controllata Dotto aveva verso i soci terzi, precedentemente all’acquisizione da parte di Alerion del residuo 49% delle sue quote societarie. Successivamente all’acquisto, il debito, divenuto fruttifero di interessi, è stato riclassificato dal conto “finanziamenti da soci di minoranza” a “debiti verso altri finanziatori”. La quota rimborsabile nel lungo periodo è di 5.000 Euro/000 ed è classificata alla voce “Passività finanziarie non correnti”, e iii) dalla valorizzazione dell’opzione di vendita concessa al socio di minoranza di Dotto S.r.l., sull’intera quota di partecipazione del 49% (1.268 Euro/000). Tale opzione è stata esercitata da AER in data 20 luglio 2009 al prezzo di 160 Euro/000. Essendo il valore di esercizio dell’opzione correlato al valore di acquisto da parte di AER della quota iniziale del 36%, esso potrà essere stabilito solo a seguito dell’esito dell’arbitrato attualmente in corso tra le parti per la definizione del prezzo di acquisto (vedere par. 42 “Controversie legali”).

## **24. STRUMENTI DERIVATI**

Alla data del 31 dicembre 2009, gli strumenti derivati in bilancio ammontano complessivamente a 21.080 Euro/000 (17.768 Euro/000 al 31 dicembre 2008), di cui la quota corrente, pari a 8.088 Euro/000, rappresenta i flussi di cassa con scadenza entro l’esercizio, mentre la quota non corrente, pari a 12.992 Euro/000, comprende i flussi di cassa futuri fino al termine del contratto derivato in corrispondenza del rimborso del finanziamento in project financing.

Al 31 dicembre 2009 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 dicembre 2009 in hedge accounting	Nozionale (€)	Fair value strumenti derivati al 31 dicembre 2009	Quota direttamente a patrimonio	Quota a conto economico	Fair value strumenti derivati al 31 dicembre 2008
Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.	10.331	10.331	998	(133)	0	865
Dotto S.r.l.	11.562	63.500	6.941	(6)	118	508
Ecoenergia Campania	23.117	56.850	6.040	(430)	353	718
Ordonà	56.853	18.899	1.457	(703)	(77)	6.161
Callari	57.750	8.500	395	(1.381)	667	5.327
Wind Power Sud	37.355	7.407	795	(522)	261	1.197
Solaria	7.408	7.305	929	(148)	105	885
Minerva	30.654	38.485	2.630	(635)	113	2.107
B.I.I.S.( Brindisi Solar)	7.290	3.157	81	(81)	0	0
B.I.I.S.( Acquaviva)	8.482	3.671	91	(91)	0	0
GE Capital (Bonollo)	21.339	9.747	539	(539)	0	0
B.I.I.S. (Pontenure)	10.600	7.420	184	(183)	0	0
	<b>282.741</b>	<b>235.272</b>	<b>21.080</b>	<b>(4.852)</b>	<b>1.540</b>	<b>17.768</b>

Il Gruppo stipula contratti di *interest rate swap* per gestire il rischio derivante dalla variazione dei tassi di interesse sui finanziamenti in *project financing* stipulati con diversi pool di banche, e su richiesta delle medesime (condizione per la stipula di operazioni in Project Financing), convertendo le linee dei finanziamenti dedicate agli investimenti da tassi variabili a tassi fissi. Alla data di bilancio sono stati stipulati contratti per un nozionale di circa 235.272 Euro/000, che fissano l'interesse ad un tasso medio corrispondente a circa il 5% per un periodo lungo mediamente 15 anni. Il *fair value* negativo mostra come la contingente situazione dei mercati finanziari abbia influenzato la valutazione degli strumenti derivati di copertura che scontano una differenza negativa di circa 1 punto rispetto alla curva dei tassi *forward* al 31 dicembre 2009.

Il *fair value* del *Interest Rate Swap* risultanti al 31 dicembre 2009 è stimato in un ammontare corrispondente a 21.080 Euro/000 (17.768 Euro/000 al 31 dicembre 2008). Questi ammontari sono determinati sulla base dei valori di mercato di strumenti finanziari equivalenti alla data di bilancio, la metodologia applicata per il calcolo del *fair value* è quella del *Discount cash flow model*. Questi strumenti derivati sono designati come strumenti di copertura di flussi di cassa futuri e si sono rilevati efficaci; conseguentemente le variazioni di *fair value* sono state iscritte in una riserva di patrimonio netto.

## 25. DEBITI COMMERCIALI CORRENTI

Ammontano a 12.162 Euro/000 (29.768 Euro/000 del 31 dicembre 2008) e sono così composti:

(Euro/000)	31.12.2009	31.12.2008	Variazione
Debiti verso fornitori	12.162	29.768	(17.606)
<b>Totale debiti commerciali correnti</b>	<b>12.162</b>	<b>29.768</b>	<b>(17.606)</b>

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 39. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2009.

## 26. DEBITI TRIBUTARI

Ammontano a 323 Euro/000 (210 Euro/000 al 31 dicembre 2008) e si riferiscono principalmente a debiti per imposte correnti (IRAP e IRES), al netto degli acconti versati.

(Euro/000)	31.12.2009	31.12.2008	variazione
Debiti tributari	323	210	113
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>323</b>	<b>210</b>	<b>113</b>

La variazione rispetto al precedente esercizio è strettamente imputabile alla differenza tra i risultati imponibili consolidati dell'esercizio 2009 rispetto al 2008.

## 27. DEBITI VARI E ALTRE PASSIVITA' CORRENTI

Ammontano a 2.731 Euro/000 (3.283 Euro/000 al 31 dicembre 2008) e sono così composti:

(Euro/000)	31.12.2009	31.12.2008	variazione
Debiti verso il personale	819	333	486
Debiti verso l'Erario	295	388	(93)
Debiti previdenziali	385	342	43
Altri debiti	1.232	2.220	(988)
<b>Totale debiti vari ed altre passività correnti</b>	<b>2.731</b>	<b>3.283</b>	<b>(552)</b>

La voce "Debiti verso il personale" include, per 200 Euro/000, l'accantonamento delle quote di Phantom Stock Option di amministratori, dipendenti e collaboratori previste dal Piano di Incentivazione relativo al triennio 2007-2009, approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 14 novembre 2007. L'esercizio precedente, tale importo era incluso tra i "Debiti vari e altre passività non correnti".

La voce "Altri debiti" è principalmente costituita da:

- risconti passivi per 297 Euro/000 relativi a certificati verdi di competenza 2010 rilevati in capo a WPS S.r.l.;

- trattenuta a titolo di garanzia per 53 Euro/000 sull'esecuzione dei lavori in relazione ai contratti di fornitura dei campi eolici;
- debiti per locazioni passive per 154 Euro/000.

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 "39. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2009"

## 28. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE

L'indebitamento finanziario contabile del Gruppo al 31 dicembre 2009 è negativo per 268.016 Euro (negativo per 153.858 Euro/000 al 31 dicembre 2008) e risulta così composto:

(Euro/000)	Note	31.12.2009	Collegate e Parti correlate	31.12.2008	Collegate e Parti correlate
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>					
- Disponibilità liquide		23.661	-	61.688	-
- Impieghi a pronti contro termine ed altri titoli		-	-	5.000	-
<b>Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>	17	<b>23.661</b>	<b>-</b>	<b>66.688</b>	<b>-</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>					
	16	<b>3.051</b>	<b>-</b>	<b>14.074</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie correnti</b>					
- Quota debito verso altri finanziatori	23	(16.457)	-	(32.191)	-
- Quota prestito obbligazionario (inclusi interessi)	23	(1.660)	-	(1.770)	-
- Quota debito verso banche	23	(47.241)	-	(33.180)	-
- Quota debito verso collegate	23	(3.396)	(3.396)	(4.384)	(4.384)
- Quota debito per strumenti derivati	24	(8.088)	-	(3.402)	-
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>		<b>(76.842)</b>	<b>(3.396)</b>	<b>(74.927)</b>	<b>(4.384)</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE</b>		<b>(50.130)</b>	<b>(3.396)</b>	<b>5.835</b>	<b>(4.384)</b>
<b>Passività finanziarie non correnti</b>					
- Quota debito verso altri finanziatori	19	(5.000)	-	-	-
- Quota prestito obbligazionario		-	-	(1.600)	-
- Quota debito verso banche per finanziamenti	19	(238.152)	-	(179.679)	-
- Quota debito per strumenti derivati	24	(12.992)	-	(14.366)	-
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE</b>		<b>(256.144)</b>	<b>-</b>	<b>(195.645)</b>	<b>-</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO COME DA COMUNICAZIONE CONSOB N. DEM/6064293/2006</b>		<b>(306.274)</b>	<b>(3.396)</b>	<b>(189.810)</b>	<b>(4.384)</b>
<b>Crediti finanziari non correnti</b>	10	<b>38.258</b>	<b>35.260</b>	<b>35.952</b>	<b>33.301</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE</b>		<b>(268.016)</b>	<b>31.864</b>	<b>(153.858)</b>	<b>28.917</b>

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

## 29. 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 2009, il Gruppo Alerion, tramite la controllata AER, detiene le seguenti partecipazioni in *joint-venture* : Wind Power Sud S.r.l., Ecoenergia Campania S.r.l., New Green Molise S.r.l., Bonollo Energia S.p.A. e Bonollo AT S.r.l..

### *Wind Power Sud S.r.l.*

Wind Power Sud S.r.l. è una società titolare dei diritti di un parco eolico sito in Sicilia nel territorio di Agrigento, con una potenza installata di 34 MW.

Si riporta qui di seguito l'indicazione delle attività e delle passività correnti e non correnti, e dei costi e ricavi relativi alla suddetta *joint-venture* e rilevati nel bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 31 dicembre 2009 secondo il metodo del consolidamento proporzionale:

<b>Wind Power Sud S.r.l. (Euro/000)</b>	31.12.2009	31.12.2008
Attività non correnti	36.477	38.514
Attività correnti	3.032	3.118
<b>Totale attività relative a <i>joint-venture</i></b>	<b>39.509</b>	<b>41.632</b>
Patrimonio netto	3.399	2.830
Passività non correnti	27.016	29.488
Passività correnti	9.094	9.314
<b>Totale passività e patrimonio netto relativi a <i>joint-venture</i></b>	<b>39.509</b>	<b>41.632</b>
<hr/>		
(Euro/000)	2009	2008
Ricavi	5.107	5.823
Costi	(4.535)	(5.113)
<b>Risultato netto derivante da <i>joint-venture</i></b>	<b>572</b>	<b>710</b>

### *Ecoenergia Campania S.r.l.*

Ecoenergia Campania S.r.l. è una società titolare dei diritti per la costruzione e gestione di un parco eolico a Lacedonia, in provincia di Avellino. Il parco eolico, che ha una potenza installata di 15 MW, ha avviato la produzione il 1 ottobre 2008.

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 2009 secondo il metodo del consolidamento proporzionale:

<b>Ecoenergia Campania S.r.l. (Euro/000)</b>	31.12.2009	31.12.2008
Attività non correnti	10.374	10.858
Attività correnti	3.164	1.664
<b>Totale attività relative a joint-venture</b>	<b>13.538</b>	<b>12.522</b>
Patrimonio netto	1.546	1.868
Passività non correnti	10.972	9.091
Passività correnti	1.020	1.563
<b>Totale passività e patrimonio netto relativi a joint-venture</b>	<b>13.538</b>	<b>12.522</b>
<hr/>		
(Euro/000)	2009	2008
Ricavi	1.488	433
Costi	(1.813)	(542)
<b>Risultato netto derivante da joint-venture</b>	<b>(325)</b>	<b>(109)</b>

### ***New Green Molise S.r.l.***

New Green Molise S.r.l. è una società titolare dei diritti per la costruzione e gestione di un parco eolico in San Martino in Pensilis, in provincia di Campobasso, con una potenza autorizzata di 72,5 MW.

Si riporta qui di seguito l'indicazione delle attività e delle passività correnti e non correnti, e dei costi e ricavi relativi alla suddetta *joint-venture* e rilevati nel bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 31 dicembre 2009 secondo il metodo del consolidamento proporzionale:

<b>New Green Molise S.r.l. (Euro/000)</b>	31.12.2009	31.12.2008
Attività non correnti	23.140	14.336
Attività correnti	1.457	437
<b>Totale attività relative a joint-venture</b>	<b>24.597</b>	<b>14.773</b>
Patrimonio netto	13.937	13.987
Passività non correnti	-	-
Passività correnti	10.660	786
<b>Totale passività e patrimonio netto relativi a joint-venture</b>	<b>24.597</b>	<b>14.773</b>
<hr/>		
(Euro/000)	2009	2008
Ricavi	6	-
Costi	(55)	(13)
<b>Risultato netto derivante da joint-venture</b>	<b>(49)</b>	<b>(13)</b>

### ***Bonollo Energia S.p.A.***

Bonollo Energia S.p.A. è una società titolare dei diritti di costruzione e gestione di una centrale termoelettrica alimentata da vinacce e farine di vinacciolo con una potenza installata di circa 10,5 MW, sita in Anagni. L'iniziativa di costruzione e gestione dell'impianto sarà condotta in joint-venture con Distillerie Bonollo S.p.A., azionista del restante 50% di Bonollo Energia.

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 2009 secondo il metodo del consolidamento proporzionale:

<b>Bonollo Energia S.p.A. (Euro/000)</b>	31.12.2009	31.12.2008
Attività non correnti	14.729	4.780
Attività correnti	2.848	2.110
<b>Totale attività relative a <i>joint-venture</i></b>	<b>17.577</b>	<b>6.890</b>
Patrimonio netto	3.930	4.120
Passività non correnti	13.165	
Passività correnti	482	2.770
<b>Totale passività e patrimonio netto relativi a <i>joint-venture</i></b>	<b>17.577</b>	<b>6.890</b>
<hr/>		
(Euro/000)	2009	2008
Ricavi	1	115
Costi	(191)	(71)
<b>Risultato netto derivante da <i>joint-venture</i></b>	<b>(190)</b>	<b>44</b>

#### ***Bonollo A.T.***

Bonollo AT, è stata costituita il 9 dicembre 2009 ed è detenuta al 50% da Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. ed al 50% da Distillerie Bonollo S.p.A., avente ad oggetto realizzazione di impianti alimentati da fonti di energie rinnovabili e assimilate.

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 2009 secondo il metodo del consolidamento proporzionale:

<b>Bonollo AT S.r.l. (Euro/000)</b>	31.12.2009	31.12.2008
Attività non correnti	1	-
Attività correnti	10	-
<b>Totale attività relative a <i>joint-venture</i></b>	<b>11</b>	<b>-</b>
Patrimonio netto	10	-
Passività non correnti	-	-
Passività correnti	1	-
<b>Totale passività e patrimonio netto relativi a <i>joint-venture</i></b>	<b>11</b>	<b>-</b>
<hr/>		
(Euro/000)	2009	2008
Ricavi	-	-
Costi	-	-
<b>Risultato netto derivante da <i>joint-venture</i></b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## **CONTO ECONOMICO**

### **30. RICAVI OPERATIVI**

Ammontano a 28.312 Euro/000 (11.097 Euro/000 al 31 dicembre 2008) e si riferiscono a ricavi conseguiti a fronte della vendita di energia elettrica per 11.805 Euro/000 e di Certificati Verdi e incentivi in Conto Energia per 16.507 Euro/000, a fronte di una produzione elettrica pari 163.241 MWh, in aumento di 107.972 MWh rispetto all'esercizio precedente (55.269 MWh nell'esercizio 2008). Tale incremento deriva dalla piena operatività dei parchi eolici di Ciorlano e Lacedonia e dell'impianto fotovoltaico di San Marco in Lamis, nonché dall'entrata in produzione, nel corso del 2009, dei parchi eolici di Callari e Ortona e degli impianti fotovoltaici di Brindisi, Racale, Acquaviva e Pontenure.

Il prezzo medio di cessione dell'energia elettrica nel 2009 è stato pari a 71,8 Euro per MWh, rispetto a 89,8 Euro per MWh del 2008. Il prezzo medio dei certificati verdi è stato stimato pari a 87,2 Euro per MWh (99,8 Euro per MWh nel 2008). La valorizzazione dei certificati verdi si è basata sia sui contratti bilaterali di vendita attualmente in essere sia sulla base della media dei prezzi di mercato degli anni 2007, 2008 e 2009, come disposto dall'art. 15 comma 1 del decreto del Ministero dello Sviluppo Economico del 18 dicembre 2008 che obbliga il GSE, su richiesta dei produttori, a ritirare i Certificati Verdi al prezzo medio di mercato dei tre anni precedenti.

### **31. ALTRI RICAVI E PROVENTI DIVERSI**

Ammontano a 2.502 Euro/000 (3.580 Euro/000 al 31 dicembre 2008) e si riferiscono principalmente a i) affitti attivi della parte locata a terzi dell'immobile di via Durini 16/18 per 537 Euro/000, ii) ricavi per attività di consulenze amministrative e tecniche rese nei confronti di società joint-venture per 205 Euro/000, iii) indennizzi riconosciuti dai fornitori di impianti a fronte delle inefficienze riscontrate nell'esercizio per 605 Euro/000, iv) quota di competenza di periodo dei contributi governativi ricevuti a fondo perduto sulla produzione di energia per 492 Euro/000 e v) il rilascio di un fondo imposte di 201 Euro/000 a seguito del venir meno dei presupposti che ne avevamo determinato l'accantonamento.

Con riferimento alla porzione dell'immobile di via Durini 18, concesso in locazione alla controllante Alerion Clean Power S.p.A. e alla controllata Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. si rimanda alla nota "39. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2009" per i termini e le condizioni relativi ai rapporti con parti correlate.

### **32. COSTI DEL PERSONALE**

Ammontano a 5.254 Euro/000 (3.541 Euro/000 al 31 dicembre 2008).

(Euro/000)	31.12.2009	31.12.2008	Variazione
- Salari, stipendi e oneri sociali	3.594	2.996	598
- Trattamento di fine rapporto	202	125	77
- Altri costi del personale	125	131	(6)
- Compensi amministratori	1.333	1.335	(2)
- Costo delle operazioni di pagamento basate sulle azioni	-	(1.046)	1.046
<b>Totale costi del personale</b>	<b>5.254</b>	<b>3.541</b>	<b>1.713</b>

La voce “Costo delle operazioni di pagamento basate su azioni” é pari a zero in quanto non c’è stata alcuna variazione nell’anno relativa al valore stimato del debito rilevato a fronte delle Phantom Stock Option relative a dipendenti (rappresentato nella voce “Debiti vari e altre passività correnti”).

### 33. ALTRI COSTI OPERATIVI

Gli Altri costi operativi al 31 dicembre ammontano a 12.075 Euro/000 (8.952 al 31 dicembre 2008). Si riporta di seguito il dettaglio:

(Euro/000)	31.12.2009	31.12.2008	Variazione
<u>Costi per servizi:</u>			
- Costi di gestione	4.437	2.449	1.988
- Compensi Collegio Sindacale	231	215	16
- Compensi a consulenti e collaboratori	3.224	4.050	(826)
- Costo delle operazioni di pagamento basate sulle azioni	-	(723)	723
- Spese gestione societaria - formalità societarie - bilanci	513	298	215
- Manutenzione uffici, utenze ed altre spese	428	405	23
- Altri costi	940	1.004	(64)
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>9.773</b>	<b>7.698</b>	<b>2.075</b>
<u>Costi per godimento beni di terzi</u>	<b>257</b>	<b>211</b>	<b>46</b>
<u>Costi diversi di gestione:</u>			
- ICI	348	147	201
- Altre imposte indeducibili	32	6	26
- Altri costi	1.665	890	775
<b>Totale costi diversi di gestione</b>	<b>2.045</b>	<b>1.043</b>	<b>1.002</b>
<b>Totale altri costi operativi</b>	<b>12.075</b>	<b>8.952</b>	<b>3.123</b>

### **Costi per servizi**

I costi di gestione si riferiscono principalmente a costi attinenti la produzione di energia per 4.278 Euro/000 (di cui locazione passiva terreni per 435 Euro/000 e canoni di manutenzione per 2.114 Euro/000).

La voce “compensi a consulenti e collaboratori” include costi legali di natura non ricorrente per 114 Euro/000 correlati al pagamento di un accordo transattivo (vedi “costi diversi di gestione”).

La voce “Costo delle operazioni di pagamento basate su azioni” é pari a zero in quanto non c’è stata alcuna variazione nell’anno relativa al valore stimato del debito rilevato a fronte delle Phantom Stock Option relative a collaboratori (rappresentato nella voce “Debiti vari e altre passività correnti”).

La voce “altri costi” include costi per servizi bancari pari a 239 Euro/000 e costi per fidejussioni pari a 68 Euro/000.

### **Costi diversi di gestione**

La voce “altri costi” include costi di natura non ricorrente per 950 Euro/000 correlati al pagamento di un accordo transattivo con la ditta appaltatrice dei lavori di costruzione dei parchi eolici di Castel di Lucio, Licodia Eubea e Callari a seguito di un contenzioso sorto tra le parti per la risoluzione anticipata dei rapporti contrattuali.

## **34. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI**

Ammontano a 15.711 Euro/000 (6.678 Euro/000 al 31 dicembre 2008) e si riferiscono a:

- ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali per 1.952 Euro/000 e delle immobilizzazioni materiali per 13.573 Euro/000 (per maggior dettagli si rinvia alla nota 5 “Attività Immateriali” e alla nota 7 “Attività Materiali);
- svalutazioni e rettifiche per 186 Euro/000 relative alla svalutazione di alcuni pannelli solari oggetto di furto nel corso dell’esercizio.

## **35. PROVENTI (ONERI) FINANZIARI**

Al 31 dicembre 2009 la voce proventi ed oneri finanziari è negativa per 5.596 Euro/000 (negativa per 3.040 Euro/000 al 31 dicembre 2008) ed include oneri finanziari per complessivi 9.965 Euro/000 e proventi finanziari per 4.369 Euro/000. Di seguito il dettaglio:

(Euro/000)	31.12.2009	31.12.2008	Variazione
<b>Proventi finanziari:</b>			
- interessi da banche	398	1.177	(779)
- proventi su titoli	129	113	16
- proventi da strumenti derivati	1.616	349	1.267
- proventi finanziari verso terzi	2.212	2.326	(114)
- altri proventi finanziari	14	9	5
	<b>4.369</b>	<b>3.974</b>	<b>395</b>
<b>Oneri finanziari:</b>			
- interessi e oneri bancari a breve termine	(9.665)	(4.184)	(5.481)
- interessi verso obbligazionisti	(77)	(191)	114
- interessi su altri debiti	(97)	(378)	281
- oneri da strumenti derivati	(77)	(2.213)	2.136
- altri oneri finanziari	(49)	(48)	(1)
	<b>(9.965)</b>	<b>(7.014)</b>	<b>(2.951)</b>
<b>Totale proventi ed oneri finanziari</b>	<b>(5.596)</b>	<b>(3.040)</b>	<b>(2.556)</b>

### **Proventi finanziari**

Ammontano a 4.369 Euro/000 e sono principalmente riconducibili: i) per 398 Euro/000 ad interessi attivi di conto corrente, ii) per 129 Euro/000 a proventi su investimenti in PCT iii) per 1.616 Euro/000 al rientro dell'effetto *trading* su strumenti derivati, in quanto gli ammontari, coperti mediante *cash flow hedge*, erano risultati superiori agli ammontari di oneri finanziari da coprire alla data di valutazione; nell'esercizio si e' invece registrato un rientro di tale disallineamento tra i piani prospettici dei finanziamenti e dei relativi derivati di copertura e tali effetti pertanto, come previsto dai principi contabili internazionali (IAS 39), sono stati imputati direttamente a conto economico e iv) per 2.212 Euro/000 agli interessi attivi sul credito verso Industria e Innovazione ancora da incassare a fronte della cessione delle partecipazioni "non energy", avvenuta nel corso dell'esercizio precedente.

### **Oneri finanziari**

Gli "interessi e oneri bancari a breve termine" si riferiscono principalmente a interessi maturati i) sull'utilizzo dei finanziamenti "*project financing*" (9.430 Euro/000), ii) sull'utilizzo di linee di credito bancarie (110 Euro/000) e iii) sul mutuo sottoscritto dalla controllata Eolo S.r.l. (125 Euro/000).

Gli "interessi verso obbligazionisti" si riferiscono al prestito obbligazionario di residui 1.600 Euro/000, in scadenza nel febbraio 2010.

Gli "oneri da strumenti derivati" pari a 77 Euro/000 (2.565 al 31 dicembre 2008) sono rilevati a conto economico in quanto riconducibili alla parte di inefficacia delle coperture sui tassi d'interesse.

Gli "oneri da strumenti derivati" includono le variazioni nel *fair value* degli strumenti derivati che non si sono qualificate di copertura alla data di valutazione del 31 dicembre 2009. Si evidenzia che l'obiettivo del Gruppo è quello di limitare l'oscillazione degli

oneri finanziari che hanno incidenza sul risultato economico, contenendo il rischio derivante dal potenziale rialzo dei tassi di interessi. In tale ottica il Gruppo ricorre mediamente a contratti derivati stipulati con controparti terze (*Interest Rate Swap*) finalizzati a predeterminare o limitare la variazione dei flussi di cassa dovuta alla variazione di mercato dei citati tassi di interesse, con riferimento ai debiti a medio-lungo termine. Ad ogni data di valutazione si verificano il rispetto delle condizioni di efficacia delle coperture messe in atto. L'efficacia ha l'obiettivo di dimostrare l'elevata correlazione tra le caratteristiche tecnico finanziarie delle passività coperte (scadenza, ammontare, ecc.) e quelle dello strumento di copertura attraverso l'effettuazione di appositi test retrospettivi e prospettici utilizzando le metodologie rispettivamente del *Dollar off-set* e della Regressione Lineare.

### 36. IMPOSTE

Sono positive per 2.891 Euro/000 rispetto all'importo positivo di 3.941 Euro/000 del 31 dicembre 2008. I principali componenti delle imposte sul reddito per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2009 e 2008 sono:

(Euro/000)	31.12.2009	31.12.2008
<b>Conto economico consolidato</b>		
Imposte correnti	1.772	2.336
Relative all'insorgenza ed al riversamento di differenze temporanee	1.119	1.605
<b>Imposte sul reddito nel conto economico consolidato</b>	<b>2.891</b>	<b>3.941</b>

#### Imposte differite e imposte anticipate

La composizione delle imposte differite e anticipate al 31 dicembre 2009 é la seguente:

(Euro/000)	Stato patrimoniale consolidato			Conto economico consolidato	Patrimonio netto	Conto economico consolidato
	31.12.09	31.12.08	Delta	31.12.09	31.12.09	31.12.08
<b>Imposte differite passive</b>						
Attualizzazione Trattamento Fine Rapporto	(17)	(21)	4	4	-	(3)
Leasing finanziario	(4.241)	(3.887)	(354)	(354)	-	(562)
Rivalutazione immobili	(2.160)	(2.160)	-	0	-	-
Imposte differite su differenze temporanee rilevate sulle elisioni intragruppo	159	-	159	159	-	-
Aggregazione aziendale di DOTTO	(1.892)	(1.969)	77	77	-	65
Aggregazione aziendale di EOLO	(1.386)	(1.444)	58	58	-	57
Aggregazione aziendale di WPS	(6.750)	(7.152)	402	402	-	399
Strumenti Derivati	5.865	4.953	912	(423)	1.335	705
Altre	(336)	(349)	13	13	-	(349)
<b>Totale (A)</b>	<b>(10.758)</b>	<b>(12.029)</b>	<b>1.271</b>	<b>(64)</b>	<b>1.335</b>	<b>312</b>
<b>Imposte anticipate</b>						
Imposte differite su differenze temporanee per iscrizioni di fondi rischi	695	695	-	-	-	182
Rettifiche di consolidato ai fini dell'adeguamento del bilancio WPS ai principi IFRS utilizzati dal Gruppo	221	193	28	-	28	3
Imposte differite su differenze temporanee relative ad eccedenze di interessi passivi	906	-	906	906	-	-
Imposte anticipate su differenze temporanee rilevate sulle elisioni intragruppo	1.573	1.296	277	277	-	1.108
Altre differenze temporanee deducibili su storno capitalizzazione costi impianto e ampliamento	20	20	-	-	-	-
<b>Totale (B)</b>	<b>3.415</b>	<b>2.204</b>	<b>1.211</b>	<b>1.183</b>	<b>28</b>	<b>1.293</b>
<b>Totale Imposte differite (A+B)</b>				<b>1.119</b>		<b>1.605</b>

### Imposte differite

Le imposte differite sono rilevate principalmente i) su beni immobili contabilizzati ai sensi dello IAS 17, ii) sull'iscrizione di attività immateriali a seguito di aggregazioni aziendali e iii) su strumenti derivati.

La differenza rispetto al 2008 pari a 1.271 Euro/000 è stata recepita, quanto a 1.335 Euro/000 direttamente a Patrimonio Netto e - 64 Euro/000 a Conto Economico.

### Imposte anticipate

Si riferiscono a:

- imposte anticipate su differenze temporanee per iscrizioni di fondi rischi, connesse all'iscrizione di fondi rischi in Alerion Clean Power e Alerion Real Estate.
- imposte anticipate dovute prevalentemente all'eccedenza degli interessi passivi sul ROL, per le quali si ritiene vi sia la ragionevole certezza del riassorbimento nei periodi d'imposta successivi ai sensi dell'art. 96 del TUIR.
- imposte anticipate su differenze temporanee, rilevate sulle elisioni infragruppo e connesse principalmente a oneri finanziari su finanziamenti infragruppo, capitalizzati nei bilanci civilistici delle società controllate.

## Imposte correnti

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

(Euro/000)	31.12.2009	31.12.2008
<i>Risultato prima delle imposte (A)</i>	(7.832)	(8.377)
<i>Risultato netto derivante da attività destinate ad essere cedute (B)</i>	0	(1.244)
Risultato imponibile (A+B)	(7.832)	(9.621)
Onere fiscale teorico ( 27,5%)	2.154	2.646
Differenze permanenti indeducibili	(1.763)	(3.461)
Utilizzo perdite fiscali pregresse	363	0
Altre variazioni temporanee	(1.383)	368
Rimborso IRPEG	3.042	3.382
Effetto IRAP	(641)	(599)
Imposte sul reddito riportate nel conto economico consolidato	<b>1.772</b>	<b>2.336</b>
Aliquota fiscale effettiva sul reddito	(23%)	(24%)

Si segnala che l'importo di 1.772 Euro/000, include un rimborso pari a 3.042 Euro/000 di imposte IRPEG relative agli esercizi 1994 e 1995, riconosciuto alla società Pacchetti S.p.A., incorporata in Fincasa 44 (ora Alerion Clean Power S.p.A.) nel 1994.

### 37. 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)	31.12.2009	31.12.2008
Risultato netto attribuibile agli azionisti ordinari dalla gestione delle attività in funzionamento	(4.941)	(4.436)
Risultato netto attribuibile agli azionisti dalla gestione delle attività destinate ad essere cedute	0	(1.244)
Risultato di competenza di Azionisti Terzi	(532)	(235)
Utile (perdita) netti attribuibili agli azionisti della capogruppo	<u>(4.409)</u>	<u>(5.445)</u>

	31.12.2009	31.12.2008
<b>Media ponderata delle azioni in circolazione</b>	<b>440.112.675</b>	<b>440.112.675</b>
Warrant a servizio piano di incentivazione	21.000.000	21.000.000
Totale azioni <i>fully diluted</i>	<u>461.112.675</u>	<u>461.112.675</u>

(Euro)	31.12.2009	31.12.2008
Risultato per azione	(0,0100)	(0,0124)
Risultato per azione diluito	(0,0096)	(0,0118)
Risultato per azione derivante dalle attività destinate ad essere cedute	0,0000	(0,0028)
Risultato per azione diluito derivante dalle attività destinate ad essere cedute	0,0000	(0,0027)

### 38. RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DEI SETTORI DI ATTIVITA'

I principi contabili con cui i dati di settore sono esposti nelle note sono variati con decorrenza 1° gennaio 2009. Il nuovo principio (IFRS 8), emesso in sostituzione allo IAS 14, richiede di identificare i segmenti operativi, oggetto di informativa di settore, sulla base degli elementi regolarmente utilizzati dal management per la gestione e per l'analisi delle performance.

L'applicazione della nuova disposizione, anche considerando l'evoluzione del business del Gruppo ha comportato una esposizione separata dei dati relativi al settore **Eolico** rispetto ai settori **Fotovoltaico**, **Biomasse** e **Holding**.

SITUAZIONE PATRIMONIALE ( in Euro/000)	Eolico		Fotovoltaico		Biomasse		Holding		Consolidato	
	Dic 2009	Dic 2008	Dic 2009	Dic 2008	Dic 2009	Dic 2008	Dic 2009	Dic 2008	Dic 2009	Dic 2008
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI:</b>										
Attività immateriali	87.435	87.179	2.697	2.014	1.438	1.586	296	719	91.866	91.498
Attività materiali	237.557	211.008	53.076	23.083	14.158	3.645	8.034	7.740	312.825	245.476
Investimenti immobiliari	-	-	-	-	-	-	15.037	15.027	15.037	15.027
Attività finanziarie non correnti	4.365	4.581	-	-	102	-	33.796	32.379	38.263	36.960
Altre attività non correnti	9.441	1.253	2.366	24	2.092	3	790	1.671	14.689	2.951
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>338.798</b>	<b>304.021</b>	<b>58.139</b>	<b>25.121</b>	<b>17.790</b>	<b>5.234</b>	<b>57.953</b>	<b>57.536</b>	<b>472.680</b>	<b>391.912</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI:</b>										
Attività finanziarie correnti	1	2	-	-	-	-	6.352	17.374	6.353	17.376
Crediti vari e altre attività correnti	28.525	24.748	5.152	1.507	153	563	1.854	2.736	35.684	29.554
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	14.507	8.301	2.762	98	701	1.634	5.691	56.655	23.661	66.688
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>43.033</b>	<b>33.051</b>	<b>7.914</b>	<b>1.605</b>	<b>854</b>	<b>2.197</b>	<b>13.897</b>	<b>76.765</b>	<b>65.698</b>	<b>113.618</b>
Attività non correnti destinate ad essere cedute	-	-	-	-	-	-	-	378	-	378
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>381.831</b>	<b>337.072</b>	<b>66.053</b>	<b>26.726</b>	<b>18.644</b>	<b>7.431</b>	<b>71.850</b>	<b>134.679</b>	<b>538.378</b>	<b>505.908</b>
<b>PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>									<b>171.132</b>	<b>179.303</b>
<b>INTERESSE DI TERZI</b>									(257)	(56)
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI:</b>										
Passività finanziarie non correnti	193.254	175.330	45.085	18.715	12.806	-	4.999	1.600	256.144	195.645
Debiti vari ed altre passività non correnti	10.301	11.918	(815)	(243)	(148)	-	9.964	11.152	19.302	22.827
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>203.555</b>	<b>187.248</b>	<b>44.270</b>	<b>18.472</b>	<b>12.658</b>	<b>-</b>	<b>14.963</b>	<b>12.752</b>	<b>275.446</b>	<b>218.472</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI:</b>										
Passività finanziarie correnti	38.519	30.916	4.021	529	430	-	33.872	43.482	76.842	74.927
Debiti vari ed altre passività correnti	8.166	22.650	3.229	1.610	263	2.774	3.557	6.228	15.215	33.262
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>46.685</b>	<b>53.566</b>	<b>7.250</b>	<b>2.139</b>	<b>693</b>	<b>2.774</b>	<b>37.429</b>	<b>49.710</b>	<b>92.057</b>	<b>108.189</b>
Finanziamenti intersegmento	102.258	60.041	16.561	5.741	152	(971)	(118.971)	(64.811)		
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>352.498</b>	<b>300.855</b>	<b>68.081</b>	<b>26.352</b>	<b>13.503</b>	<b>1.803</b>	<b>(66.579)</b>	<b>(2.349)</b>	<b>367.503</b>	<b>326.661</b>
Altre elisioni di consolidamento	29.333	36.217	(2.028)	374	5.141	5.628	138.429	137.028		
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>381.831</b>	<b>337.072</b>	<b>66.053</b>	<b>26.726</b>	<b>18.644</b>	<b>7.431</b>	<b>71.850</b>	<b>134.679</b>	<b>538.378</b>	<b>505.908</b>

CONTO ECONOMICO ( in Euro/000)	Eolico		Fotovoltaico		Biomasse		Holding		Consolidato	
	Dic 2009	Dic 2008	Dic 2009	Dic 2008	Dic 2009	Dic 2008	Dic 2009	Dic 2008	Dic 2009	Dic 2008
Ricavi operativi	25.082	9.809	3.230	1.289	-	-	-	(1)	28.312	11.097
Altri ricavi e proventi	604	384	610	2	1	-	1.288	3.194	2.503	3.580
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>25.686</b>	<b>10.193</b>	<b>3.840</b>	<b>1.291</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>1.288</b>	<b>3.193</b>	<b>30.815</b>	<b>14.677</b>
Costi operativi	8.120	4.282	1.224	489	217	4	7.777	8.565	17.338	13.340
Ammortamenti e svalutazioni	13.807	5.603	1.754	894	2	-	147	182	15.710	6.679
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>3.759</b>	<b>308</b>	<b>862</b>	<b>(92)</b>	<b>(218)</b>	<b>(4)</b>	<b>(6.636)</b>	<b>(5.554)</b>	<b>(2.233)</b>	<b>(5.342)</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(7.065)	(5.058)	(1.321)	(726)	(27)	2	2.815	2.746	(5.598)	(3.036)
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(3.306)</b>	<b>(4.750)</b>	<b>(459)</b>	<b>(818)</b>	<b>(245)</b>	<b>(2)</b>	<b>(3.821)</b>	<b>(2.808)</b>	<b>(7.831)</b>	<b>(8.378)</b>
Imposte dell'esercizio									2.890	3.941
<b>RISULTATO NETTO DERIVANTE DALLE ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO</b>									<b>(4.941)</b>	<b>(4.437)</b>
Risultato netto derivante dalle attività destinate ad essere cedute									-	(1.244)
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>									<b>(4.941)</b>	<b>(5.681)</b>

### ***Eolico:***

Al 31 dicembre 2009 i **Ricavi operativi** derivanti dal settore eolico sono pari a 25.082 Euro/000 (9.809 Euro/000 al 31 dicembre 2008) e si riferiscono a ricavi per vendita di energia elettrica e di Certificati Verdi. L'incremento di 15.273 Euro/000, rispetto al precedente esercizio, è dovuto alla piena operatività dei parchi eolici di Ciorlano e Lacedonia, nonché dall'entrata in produzione, nel corso del 2009, dei parchi eolici di Callari e Ordonà.

La significatività del settore si rileva dall'entità degli investimenti sino ad oggi effettuati pari complessivamente a 324.992 Euro/000, incrementati di 26.805 Euro/000 rispetto al dato di dicembre 2008 al netto degli ammortamenti.

### ***Fotovoltaico:***

Al 31 dicembre 2009 i **Ricavi operativi** derivanti dal settore fotovoltaico sono pari a 3.230 Euro/000 (1.289 Euro/000 al 31 dicembre 2008) e si riferiscono al parco fotovoltaico di San Marco in Lamis, nonché ai parchi di Brindisi, Racale, Acquaviva e Pontenure, entrati in produzione nel corso del 2009.

### ***Biomasse:***

Al 31 dicembre 2009 il settore delle biomasse comprende società progetto con impianti in sviluppo o in costruzione. Ne consegue che il conto economico evidenzia solo costi di ordinaria gestione societaria.

### ***Holding:***

Al 31 dicembre 2009 il business "Holding" include, oltre ai risultati dell'attività di Holding, anche quelli delle attività di consulenza e immobiliare (quest'ultimo relativo all'affitto parziale dell'immobile di via Durini adibito anche a sede sociale), essendo considerati marginali rispetto alla prevalente attività di produzione di energia elettrica.

### **39. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2009**

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

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

Nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2009 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 2009 e di costi e ricavi sostenuti/conseguiti dalle società del Gruppo con parti correlate e dalla Capogruppo con le società controllate:

	Ricavi	Costi	Crediti	Debiti
(Euro/000)				
<b>Partecipazioni in joint venture:</b>				
Bonollo Energia S.p.A.	39	-	102	-
Ecoenergia Campania S.r.l.	104	-	74	-
New Green Molise S.r.l.	68	-	2.444	-
Wind Power Sud S.r.l.	-	-	1.566	-
<b>Totale partecipazioni in joint venture</b>	<b>211</b>	<b>-</b>	<b>4.186</b>	<b>-</b>
<b>Partecipazioni Collegate:</b>				
Mirant Italia S.r.l.	-	62	-	3.396
<b>Totale partecipazioni collegate</b>	<b>-</b>	<b>62</b>	<b>-</b>	<b>3.396</b>
<b>Parti Correlate:</b>				
Industria e Innovazione S.p.A.	2.256	-	31.062	-
Realty Vailog S.p.A.	2	-	-	-
Reno De Medici S.p.A.	493	-	30	-
RCR Cristalleria S.p.A.	-	3	-	4
ing. G. Garofano per incarichi professionali	-	200	-	-
Studio degli Avvocati Caporale - Carbone - Giuffrè	-	257	-	87
<b>Totale parti correlate</b>	<b>2.751</b>	<b>460</b>	<b>31.092</b>	<b>91</b>
<b>Società del Gruppo Alerion</b>				
Acquaviva S.r.l.	30	-	11	11
Alerion Bioenergy S.r.l.	41	-	42	13
Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.	5.128	-	166.221	389
Alerion Real Estate S.r.l.	44	72	44	1.635
Bonollo Energia S.p.A.	37	-	37	-
Brindisi Solar S.r.l.	170	-	22	22
Callari S.r.l.	345	-	565	608
Castellaneta Solar S.r.l.	102	-	110	-
Dotto S.r.l.	163	-	165	221
Durini 18 S.r.l.	105	518	1.515	361
Energes Biccari S.r.l.	30	-	30	14
Eolo S.r.l.	144	-	523	-
Fonti S.r.l.	37	-	37	8
IBI Corporate Finance B.V.	-	56	25	-
IBI S.r.l.	2.260	2.285	75	321
Minerva S.r.l.	276	-	290	475
Monte Raiatiello S.r.l.	-	-	10	50
New Green Molise S.r.l.	84	-	84	-
Ordonia Energia S.r.l.	275	-	301	105
Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l.	326	-	402	285
Pontenure Solar S.r.l.	620	-	161	-
Reenergy San Marco S.r.l.	41	-	40	-
San Marco Solar S.r.l.	93	-	103	-
Si.Cogen S.r.l.	28	-	28	16
Solaria Real Estate S.r.l.	162	-	212	33
<b>Totale società del Gruppo</b>	<b>10.541</b>	<b>2.931</b>	<b>171.054</b>	<b>4.565</b>

Si precisa che l'ing. Giuseppe Garofano, vice-presidente di Alerion Clean Power S.p.A., ha percepito un compenso annuo di 200.000 Euro a fronte di prestazioni professionali svolte.

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				parti correlate						totale
	Mirant Italia S.p.A.	Ecoenergia campania S.r.l.	Wind Power Sud S.r.l.	New Green Molise S.r.l.	Bonollo Energia S.p.A.	Industria e Innovazione S.p.A.	Reno De Medici S.p.A.	Realty Vailog S.p.A.	RCR Cristalleria S.p.A.	Ing. G. Garofano	Studio degli Avvocati Caporale - Carbone - Giuffrè	
crediti commerciali ed altri crediti correnti	-	2	-	42	-	47	30	-	-	-	-	121
<i>totale crediti commerciali ed altri crediti correnti</i>	-	35.520	-	35.520	-	35.520	35.520	-	-	-	-	35.520
incidenza	-	0,0%	-	0,1%	-	0,1%	0,1%	-	-	-	-	0,3%
crediti finanziari non correnti	-	73	1.566	2.402	102	31.014	-	-	-	-	-	35.157
<i>totale crediti finanziari non correnti</i>	-	38.258	38.258	38.258	38.258	38.258	-	-	-	-	-	38.258
incidenza	-	0,2%	4,1%	6,3%	0,0%	81,1%	-	-	-	-	-	91,9%
debiti commerciali	-	-	-	-	-	-	-	-	4	-	87	91
<i>totale debiti commerciali</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	12.162	-	12.162	38.258
incidenza	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	-	0,7%	0,2%
debiti finanziari correnti	3.396	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.396
<i>totale passività finanziarie correnti</i>	68.754	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	68.754
incidenza	4,9%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,9%
affitti, consulenze ed altri ricavi	-	75	-	42	37	92	493	2	-	-	-	741
<i>totale altri ricavi e proventi diversi</i>	-	2.502	-	2.502	2.502	2.502	2.502	2.502	-	-	-	2.502
incidenza	-	3,0%	-	1,7%	1,5%	3,7%	19,7%	0,1%	-	-	-	29,6%
altri costi operativi	-	-	-	-	-	-	-	-	3	200	257	460
<i>totale altri costi operativi</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	12.075	12.075	12.075	8.952
incidenza	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	1,7%	2,1%	5,1%
Proventi su partecipazioni	-	29	-	26	2	-	-	-	-	-	-	57
<i>Proventi su partecipazioni</i>	-	60	-	60	60	-	-	-	-	-	-	60
incidenza	-	47,5%	-	43,4%	3,2%	-	-	-	-	-	-	94,6%
Oneri su partecipazioni	62	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	62
<i>Oneri da partecipazioni</i>	62	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	62
incidenza	100,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,0%
Proventi finanziari	-	-	-	-	-	2.164	-	-	-	-	-	2.164
<i>Proventi finanziari</i>	-	-	-	-	-	4.369	-	-	-	-	-	4.369
incidenza	-	-	-	-	-	49,5%	-	-	-	-	-	49,5%

#### 40. COMPENSI 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 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	01/01/09-31/12/09	150.000	-	-	-
Perrone Alessandro	Vice Presidente	01/01/09-31/12/09	88.044	-	-	-
Garofano Giuseppe	Vice Presidente	01/01/09-31/12/09	316.326	2.439	-	200.000
Antonello Giulio	Amministratore delegato	01/01/09-31/12/09	338.318	-	100.000	30.973
Gotti Tedeschi Ettore	Consigliere	01/01/09-14/05/09	21.049	-	-	205
Bonferroni Franco	Consigliere	01/01/09-31/12/09	9.022	-	-	-
Canova Michelangelo	Consigliere	01/01/09-31/12/09	18.044	-	-	11.251
Crosti Alessandro	Consigliere	01/01/09-31/12/09	9.022	-	-	14.821
Di Marco Galliano	Consigliere	01/01/09-22/09/09	6.282	-	-	-
Iannuzzo Pasquale	Consigliere	01/01/09-31/12/09	9.022	-	-	7.881
Marino Antonio	Consigliere	01/01/09-31/12/09	18.044	-	-	-
Novarese Andrea	Consigliere	01/01/09-31/12/09	9.022	-	-	-
Paolillo Ernesto	Consigliere	01/01/09-31/12/09	9.022	-	-	-
Santini Corrado	Consigliere	01/01/09-31/12/09	9.022	-	-	-
Visentin Graziano	Consigliere	01/01/09-31/12/09	9.022	-	-	-
Falappa Giuseppina	Consigliere	20/10/09-31/12/09	1.973	-	-	-
Francavilla Stefano	Direttore Generale	01/01/09-31/12/09	159.329	-	40.000	-

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
Mandirola Pietro	Presidente del Collegio Sindacale	01/01/09-31/12/09	49.935	-	-	-
Rutigliano Michele	Sindaco Effettivo	29/04/09-31/12/09	34.930	-	-	-
D'Antonio Armando	Sindaco Effettivo	29/04/09-31/12/09	36.866	-	-	-
Doveri Luciano	Sindaco Effettivo	01/01/09-29/04/09	5.021	-	-	-
Zannella Lucio	Sindaco Effettivo	01/01/09-29/04/09	5.021	-	-	-

#### 41. PIANO DI INCENTIVAZIONE DI AMMINISTRATORI, DIPENDENTI E COLLABORATORI DEL GRUPPO

In data 14 novembre 2007, l'assemblea degli azionisti di Alerion Clean Power 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 Clean Power 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 era 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.

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

Si evidenzia che alla data del 31 dicembre 2009 non sono stati raggiunti gli obiettivi necessari per la maturazione della terza *tranche* delle Phantom Stock Option, pari al 50% dell'intero ammontare di opzioni attribuite.

### **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 valutazione delle opzioni ottenuto considerando il tasso Euribor a tre mesi. La volatilità è stata stimata sulla base delle osservazioni storiche giornaliere degli ultimi tre mesi disponibili. Il *dividend yield* è stato scelto sulla base della intensità annuale di dividendo attesa; come prezzo corrente del sottostante è stato considerato il prezzo di riferimento rilevato sul *data provider*.

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	Nr. Phantom stock Options Maturate(*)	Tasso no risk	Volatilità	S0	dividend yield	Strike Price	Valore equo per singola Stock Option	Valore equo Complessivo Stock Option
F vest. 31/03/08									
IF vest. 31/03/09	10.250.000	10.250.000	0,655%	38,98%	0,40300	0,00%	0,51	0,0593	607.313
III <sup>e</sup> vest. 31/03/10	10.250.000	-	0,655%	38,98%	0,40300	0,00%	0,51	0,0593	-
F vest. 31/03/08									
IF vest. 31/03/09	750.000	750.000	0,655%	38,98%	0,40300	0,00%	0,48	0,0739	55.418
III <sup>e</sup> vest. 31/03/10	750.000	-	0,655%	38,98%	0,40300	0,00%	0,48	0,0739	-
	<b>22.000.000</b>	<b>11.000.000</b>							<b>662.730</b>

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 le voci "debiti verso il personale". A tal fine, il valore di mercato delle Phantom stock Options è stato determinato mediamente in 0,0602 Euro per singola opzione al lordo dei premi maturati, e quindi in complessivi 662 Euro/000 con riferimento agli 11 milioni di opzioni che hanno maturato le condizioni previste dal piano per l'esercizio, rispetto ai 22 milioni di opzioni assegnate.

Considerando che il *vesting period* delle opzioni esercitabili avrà termine il 31 marzo 2010, si evidenzia che la valutazione effettuata del debito per stock options, al lordo dei premi maturati, è in linea con la media aritmetica dei prezzi del sottostante nel periodo che va dal 1° gennaio fino alla data della presente relazione.

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
				<b>22.000.000</b>				

### 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 Clean Power ( già 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 nell'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	730								2.800.000	0,477	730
Antonello Giulio	Amministratore	3.500.000	0,477	730								3.500.000	0,477	730
Fiorentino Valerio	Amministratore	3.500.000	0,477	730								3.500.000	0,477	730
Rossini Emanuele	Amministratore	3.500.000	0,477	730								3.500.000	0,477	730
Garofano Giuseppe	Amministratore	5.700.000	0,477	730								5.700.000	0,477	730
Caporale Federico	(1)	1.000.000	0,477	730								1.000.000	0,477	730
Tabacci Simone	(1)	1.000.000	0,477	730								1.000.000	0,477	730
TOTALE		21.000.000	0,477	730	-			-			-	21.000.000	0,477	730

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.

## 42. CONTROVERSIE LEGALI

### Vertenze legali della capogruppo

E' stata emessa dal Tribunale di Roma la sentenza di primo grado, favorevole ad Alerion Clean Power S.p.A., 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 Clean Power S.p.A..

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 Clean Power 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 Donnel 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 Clean Power S.p.A. si è costituita, nei termini dei legge, chiedendone il rigetto.

La Corte d'Appello, con sentenza del 2 febbraio 2009, ha rigettato l'appello proposto dal fallimento Unifly Express S.p.a contro la sentenza del Tribunale di Roma del 30 settembre 2005, condannando l'appellante al rimborso delle spese, ai diritti e onorari in favore di ciascuno degli appellati costituiti.

La sentenza della Corte d'Appello è stata notificata a richiesta di Alerion Clean Power S.p.A. e nei termini di 60 giorni il Fallimento Unifly ha notificato il Ricorso in Cassazione. Alerion Clean Power S.p.A. ha depositato il Controricorso in Cassazione.

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 McDonnel Douglas Corporation per il pagamento di 27,2 US \$/milioni di cui sopra. La vicenda interessava Alerion Clean Power S.p.A. perché la Pacchetti aveva rilasciato, prima del verificarsi del fallimento di Unifly, una manleva a McDonnel Douglas Corporation.

Alla luce di quanto sopra indicato, si ritiene che il rischio di passività a carico di Alerion Clean Power S.p.A. 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.

~~~~~

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 coobbligata di polizza, non potendo essere collocata temporalmente la responsabilità per i presunti danni lamentati dall'INPDAP a causa della genericità della sua pretesa.

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

Alerion Clean Power S.p.A. 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. All'udienza del 20 maggio 2008 è stata concessa una proroga per il deposito dell'elaborato peritale sino al 30 settembre 2008, con conseguente rinvio dell'udienza per esame Consulenza Tecnica d'Ufficio al 5 novembre 2008 e successivamente al 2 luglio 2009. In tale udienza le parti hanno svolto le rispettive osservazioni all'elaborato del Consulente Tecnico d'Ufficio. Il Giudice preso atto ha rinviato all'udienza del 3 giugno 2010 per l'escussione dei testi.

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

~~~~~

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

L'ex collaboratore ha provveduto a proporre innanzi all'Ufficio Provinciale del Lavoro richiesta per il tentativo obbligatorio di conciliazione e successivamente, con ricorso notificato a Alerion Clean Power S.p.A. in data 6 ottobre 2008 a riassumere il giudizio. In data 10 dicembre 2008 Alerion Clean Power S.p.A. si è costituita riportandosi integralmente alle difese, eccezioni e richieste già svolte in giudizio. All'udienza del 23 dicembre 2008 il giudice ha proceduto all'interrogatorio del ricorrente ed ha fissato l'udienza al 7 luglio 2009 per la prosecuzione dell'escussione dei testi. La causa è stata rinviata per i medesimi incombenti all'udienza del 26 marzo 2010.

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 il Sig. Renato Bocchi contro la Banca di Roma e Alerion Clean Power S.p.A.. Il Sig. Bocchi chiede alla Banca di Roma e ad Alerion Clean Power S.p.A. (ex Fincasa 44 S.p.A.) la restituzione della fideiussione rilasciata a titolo personale nell'interesse di Fincasa 44 S.p.A. a garanzie di tutte le obbligazioni assunte da quest'ultima e ormai estinte. Alla prima udienza di comparizione del 9 aprile 2008 il Giudice ha concesso un rinvio per rinnovare la citazione alla Banca di Roma, verificando se il rapporto oggetto di lite non sia stato coinvolto nella fusione con Unicredit. All'udienza del 16 ottobre 2008 Banca di Roma non si era ancora costituita. Sono state depositate, per le parti in causa, le memorie ex art. 183, comma 6 c.p.c.. La Banca di Roma si è costituita in giudizio solo in occasione dell'udienza dell'11 marzo 2009, fissata per l'ammissione dei mezzi istruttori, chiedendo il rigetto delle domande del Bocchi. Il Giudice ha sciolto la riserva di cui all'udienza del 11 marzo 2009 ed ha ritenuto al causa matura per la decisione rinviandola per la precisazione delle conclusioni all'udienza del 18 aprile 2012.

~ ~ ~ ~ ~

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.r.l.*

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. La causa è stata rinviata per il medesimo incombente all'udienza del 16 dicembre 2011.

~ ~ ~ ~ ~

#### *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 I° 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 I° 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. All'udienza fissata per la precisazione delle conclusioni del 21 gennaio 2009 il Collegio non ha trattenuto la causa in decisione, atteso l'eccessivo carico di ruolo, ed ha rinviato per gli stessi incombenti all'udienza del 30 settembre 2009 presso la Corte di Appello di Roma. L'udienza per i medesimi incombenti è stata nuovamente rinviata al 16 marzo 2011.

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).

~ ~ ~ ~ ~

*Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.*

E' in corso un procedimento presso il Collegio Arbitrale di Milano promosso da Alerion Energie Rinnovabili in qualità di socia della partecipata Dotto S.r.l. contro i soci di minoranza ABN. S.r.l. e U.P.S. S.r.l. Con domanda di arbitrato Alerion Energie Rinnovabili ha chiesto al Collegio di valutare la modalità di rideterminazione del prezzo di trasferimento della partecipazione del socio di minoranza ad Alerion Energie Rinnovabili per effetto della revisione della situazione patrimoniale.

Il Lodo Arbitrale è atteso entro la fine dell'anno 2010.

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.

### 43. 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 2009:

- a. 25.058 Euro/000 in capo ad Alerion Clean Power S.p.A. per fideiussione rilasciata a garanzia del finanziamento project concesso da un pool di banche alla controllata Minerva S.r.l. per la realizzazione del progetto eolico in località Castel di Lucio;
- b. 15.000 Euro/000 in capo ad Alerion Clean Power S.p.A. per fideiussione rilasciata a garanzia del finanziamento project concesso da un pool di banche inizialmente alla controllata Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. per la realizzazione del parco fotovoltaico in località San Marco in Lamis e successivamente girata alla controllata San Marco Solar S.r.l. a seguito del conferimento del ramo d'azienda;
- c. 10.000 Euro/000 in capo ad Alerion Clean Powers S.p.A. per fideiussione rilasciata a garanzia del finanziamento project concesso da un pool di banche alla controllata Solaria Real Estate S.r.l. per la realizzazione dei progetti fotovoltaici in località Racale e Mascava;
- d. 5.250 Euro/000 in capo ad Alerion Clean Power S.p.A. per fideiussione rilasciata a garanzia del finanziamento bridge concesso da una banca alla controllata Acquaviva S.r.l. per la realizzazione dei progetti fotovoltaici in località Acquaviva delle Fonti;
- e. 4.000 Euro/000 in capo ad Alerion Clean Power S.p.A. per fideiussione rilasciata a garanzia del finanziamento bridge concesso da una banca alla controllata Brindisi Solar S.r.l. per la realizzazione dei progetti fotovoltaici in località Brindisi e Racale;
- f. 1.077 Euro/000 per impegni assunti da Alerion Clean Power S.p.A. prevalentemente nell'interesse della ex controllata Paolo Morassutti S.r.l. ed in particolare: i) 190 Euro/000 per somme e titoli dati in pegno ad istituti bancari a garanzia di crediti di firma e ii) 887 Euro/000 per altre garanzie.
- g. 500 Euro/000 in capo ad Alerion Real Estate S.r.l. in liquidazione per obbligazioni contrattuali di società controllate;
- h. 904 Euro/000 in capo a Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante Fondiaria-SAI S.p.A., garantito Assessorato Territorio ed Ambiente della Regione Sicilia);
- i. 225 Euro/000 in capo a Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. per obblighi di ripristino della viabilità (garante Fondiaria-SAI S.p.A., garantito Provincia Regionale di Catania);
- j. 200 Euro/000 in capo a Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante Fondiaria-SAI S.p.A., garantiti i proprietari dei terreni);
- k. 118 Euro/000 in capo a Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. a garanzia della realizzazione dell'impianto di connessione alla rete di trasmissione (garante Monte Paschi Siena S.p.A, garantito Terna S.p.A.);
- l. 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);
- m. 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 S.p.A., garantito Regione Sicilia) e 59 Euro/000 per la realizzazione dell'impianto di connessione alla rete di trasmissione (garante Monte Paschi Siena S.p.A, garantito Terna S.p.A.);

- n. 700 Euro/000 in capo a Castellaneta Solar S.r.l. a garanzia della realizzazione dell'impianto fotovoltaico nel Comune di Castellaneta (garante Fondiaria Sai S.p.A., garantito Regione Puglia Assessorato allo Sviluppo Economico);
- o. 70 Euro/000 in capo a Castellaneta Solar S.r.l. a garanzia degli obblighi di ripristino ambientale (garante Fondiaria Sai S.p.A., garantito Comune di Castellaneta);
- p. 640 Euro/000 in capo a Ordon Energia S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante Reale Mutua S.p.A., garantito Comune di Ordon);
- q. 638 Euro/000 in capo a Callari S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante Fondiaria-SAI S.p.A., garantito Assessorato Territorio ed Ambiente della Regione Sicilia);
- r. 250 Euro/000 in capo a New Green Molise S.r.l. a garanzia della interferenze con le reti irrigue nel Comune di San Martino in Pensilis (garante Fondiaria Sai S.p.A., garantito Consorzio Bonifica Integrale Larinese);
- s. 205 Euro/000 in capo a New Green Molise S.r.l. a garanzia della realizzazione dell'impianto di connessione alla rete di trasmissione (garante Monte Paschi Siena S.p.A., garantito Terna S.p.A.). Monte Paschi Siena ha richiesto a garanzia il deposito di una somma di pari importo su un conto vincolato;
- t. 162 Euro/000 in capo ad Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. a garanzia della fidejussione rilasciata dalla Banca di Credito Cooperativo di Anagni alla Società Gasdotti Italia S.p.A. nell'interesse della controllata Bonollo Energia S.p.A.;
- u. 99 Euro/000 in capo a Dotto S.r.l. a garanzia della convenzione stipulata con il Comune di Pratella (garante Fondiaria Sai, garantito Comune di Pratella);
- v. 10 Euro/000 in capo a Dotto S.r.l. a garanzia dell'attività di ripristino di due svincoli stradali interessati dal passaggio di veicoli da trasporto eccezionale (garante Banca Popolare di Novara, garantito Provincia di Caserta);
- w. 10 Euro/000 in capo a Dotto S.r.l. a garanzia dell'inizio delle attività di costruzione del campo eolico a favore del genio civile della Regione Campania;
- x. 20 Euro/000 in capo a San Marco Solar S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante Monte Paschi Siena S.p.A., garantito Comune di San Marco in Lamis);
- y. 15 Euro/000 in capo a Monte Raitiello S.r.l. a garanzia della corretta realizzazione delle opere di attraversamento sotterraneo della Statale n. 7 (garante Milano Assicurazioni S.p.A., garantito ANAS S.p.A. Potenza);
- z. 9 Euro/000 in capo a Solaria Real Estate S.r.l. per lavori di riqualificazione edilizia e risanamento conservativo "Palazzo Borga" in favore del comune di San Vito Chetino;
- aa. 10.754 Euro/000 ammontare complessivo delle polizze fidejussorie presentate a garanzia degli importi compensati in sede di liquidazione IVA di Gruppo;
- bb. 27.000 Euro/000 in capo a Durini 18 S.r.l. per un'ipoteca sull'immobile di proprietà iscritta a seguito dell'ottenimento di un credito ipotecario in conto corrente dal Credito Artigiano S.p.A., in data 15 dicembre 2009, pari a 15.000 Euro/000;
- cc. 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;
- dd. Al 31 dicembre 2009 risultano costituite in pegno, a garanzia dei finanziamenti in project finance, le quote societarie delle seguenti società: Acquaviva S.r.l., Bonollo Energia S.p.A., Brindisi Solar S.r.l., Callari S.r.l., Dotto S.r.l., Ecoenergia Campania S.r.l., Minerva S.r.l., Ordon Energia S.r.l., Pontenure Solar S.r.l., San Marco Solar S.r.l., Solaria Real Estate S.r.l. e Wind Power Sud S.r.l.

Le garanzie di cui ai punti (h-j-n-o-p-r-u) sono state contro garantite dalla controllante Alerion Clean Power S.p.A..

**Impegni non quantificabili ed in particolare:**

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

Tra gli **impegni e le garanzie ricevute da terzi** al 31 dicembre 2009 si rilevano i) il pegno sulle quote di partecipazioni cedute in data 3 dicembre 2008 ad Industria e Innovazione S.p.A. a garanzia del pagamento della seconda tranche del prezzo pari a 28.686 Euro/0000 ii) garanzie ricevute da fornitori di società operative nel settore eolico per complessivi 9.513 Euro/000, a fronte degli acconti su forniture versati prima del collaudo degli impianti e iii) garanzie ricevute dagli affittuari della controllata Durini 18 S.r.l. per 108 Euro/000 relativi all'immobile di Via Durini 18, Milano.

#### **44. INFORMATIVA AI SENSI DELL'ART.149-DUODECIES DEL REGOLAMENTO EMITTENTI CONSOB**

Il seguente prospetto evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2009 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 2009 |
|----------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|
| Revisione contabile Capogruppo e Consolidato | Reconta Ernst & Young S.p.A.        | 103                        |
| Revisione contabile società controllate      | Reconta Ernst & Young S.p.A.        | 261                        |
| Servizi di attestazione                      | Reconta Ernst & Young S.p.A.        | 5                          |
| Altri servizi                                | Reconta Ernst & Young S.p.A.        | 40                         |
| <b>TOTALE</b>                                |                                     | <b>409</b>                 |

#### **45. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

Successivamente al 31 dicembre 2009 si sono verificati i seguenti fatti di rilievo:

- in data 12 gennaio è stata ricevuta l'autorizzazione per la realizzazione a San Marco in Lamis, in provincia di Foggia, di un impianto eolico con una potenza autorizzata complessiva di 72,6 MW. Il parco eolico di San Marco in Lamis avrà una produzione annua a regime che si collocherà, a seconda del lay-out definitivo dell'impianto, nel range di 130 – 140 GWh/anno, con un valore dell'investimento che si attesterà nel range di circa 95 - 105 milioni di euro. L'investimento sarà finanziato tramite mezzi propri e con ricorso a finanziamenti bancari in project financing, per i quali la società è in avanzata fase di negoziazione.

## **Attestazione del 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 Clean Power S.p.A., attestano, tenuto 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 2009.

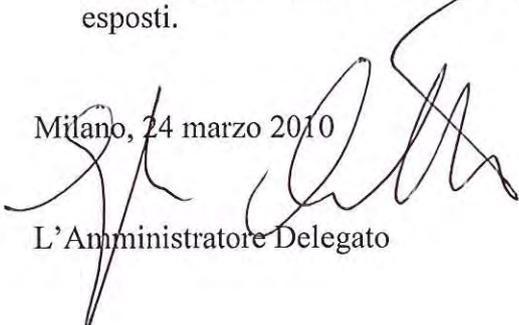
2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 il bilancio consolidato al 31 dicembre 2009:

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

2.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Milano, 24 marzo 2010

  
L'Amministratore Delegato

  
Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

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

Agli Azionisti della  
Alerion Clean Power S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative, della Alerion Clean Power S.p.A. e sue controllate ("Gruppo Alerion") chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005, compete agli amministratori della Alerion Clean Power 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 presentati ai fini comparativi sono stati riesposti per tener conto delle modifiche agli schemi di bilancio introdotte dallo IAS 1, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 10 aprile 2009.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 31 dicembre 2009 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 ed i flussi di cassa del Gruppo Alerion per l'esercizio chiuso a tale data.
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori della Alerion Clean Power S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D. Lgs. 58/98, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le

procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D. Lgs. 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio consolidato della Alerion Clean Power S.p.A. al 31 dicembre 2009.

Milano, 6 aprile 2010

Reconta/Ernst & Young S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Gabriele Orignatfini', written over the printed name.

Gabriele Orignatfini  
(Socio)

**BILANCIO D'ESERCIZIO DI  
Alerion Clean Power S.p.A.**

## Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria attività

| (Euro)                                                      | Note | 31.12.2009         | Controllate,<br>Collegate e<br>Parti correlate | 31.12.2008         | Controllate, Collegate<br>e<br>Parti correlate |
|-------------------------------------------------------------|------|--------------------|------------------------------------------------|--------------------|------------------------------------------------|
| <b>ATTIVITA' NON CORRENTI:</b>                              |      |                    |                                                |                    |                                                |
| <b>Attività immateriali</b>                                 |      |                    |                                                |                    |                                                |
| - Attività immateriali a vita definita                      | 4    | 267.459            | -                                              | 184.699            | -                                              |
| <b>Totale attività immateriali</b>                          |      | <b>267.459</b>     | -                                              | <b>184.699</b>     | -                                              |
| <b>Attività materiali</b> (immobili, impianti e macchinari) | 5    | <b>224.196</b>     | -                                              | <b>243.115</b>     | -                                              |
| <b>Attività finanziarie non correnti</b>                    |      |                    |                                                |                    |                                                |
| - Partecipazioni in imprese controllate                     | 6    | 39.361.166         | -                                              | 39.387.795         | -                                              |
| - Altre partecipazioni                                      | 7    | 1.665              | -                                              | 1.002.705          | -                                              |
| - Titoli e crediti finanziari                               | 8    | 32.360.607         | 31.014.518                                     | 30.195.646         | 28.850.556                                     |
| <b>Totale attività finanziarie non correnti</b>             |      | <b>71.723.438</b>  | <b>31.014.518</b>                              | <b>70.586.146</b>  | <b>28.850.556</b>                              |
| <b>Crediti vari e altre attività non correnti</b>           | 9    | <b>26.137</b>      | -                                              | <b>32.248</b>      | -                                              |
| <b>Attività per imposte anticipate</b>                      | 30   | <b>234.823</b>     | -                                              | <b>348.262</b>     | -                                              |
| <b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>                        |      | <b>72.476.053</b>  | <b>31.014.518</b>                              | <b>71.394.470</b>  | <b>28.850.556</b>                              |
| <b>ATTIVITA' CORRENTI:</b>                                  |      |                    |                                                |                    |                                                |
| <b>Rimanenze di magazzino</b>                               | 10   | <b>15.598</b>      | -                                              | <b>15.598</b>      | -                                              |
| <b>Crediti commerciali</b>                                  | 11   | <b>3.220.791</b>   | 3.087.794                                      | <b>923.887</b>     | 788.143                                        |
| <b>Crediti tributari</b>                                    |      | -                  | -                                              | <b>323.428</b>     | -                                              |
| <b>Crediti vari e altre attività correnti</b>               | 12   | <b>1.418.967</b>   | 1.047.883                                      | <b>1.104.610</b>   | 296.638                                        |
| <b>Attività finanziarie correnti</b>                        |      |                    |                                                |                    |                                                |
| - Partecipazioni                                            | 13   | 3.301.742          | -                                              | 3.301.742          | -                                              |
| - Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti  | 14   | 169.965.491        | 166.965.492                                    | 123.167.713        | 109.095.103                                    |
| - Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti           | 15   | 5.157.598          | -                                              | 55.816.387         | -                                              |
| <b>Attività finanziarie correnti</b>                        |      | <b>178.424.831</b> | <b>166.965.492</b>                             | <b>182.285.842</b> | <b>109.095.103</b>                             |
| <b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>                            |      | <b>183.080.187</b> | <b>171.101.169</b>                             | <b>184.653.365</b> | <b>110.179.884</b>                             |
| <b>Attività non correnti destinate ad essere cedute</b>     | 16   | -                  | -                                              | <b>377.778</b>     | -                                              |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>                                     |      | <b>255.556.240</b> | <b>202.115.687</b>                             | <b>256.425.613</b> | <b>139.030.440</b>                             |

## Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria patrimonio netto e passività

| (Euro)                                      | Note      | 31.12.2009         | Collegate e<br>Parti correlate | 31.12.2008         | Collegate e<br>Parti correlate |
|---------------------------------------------|-----------|--------------------|--------------------------------|--------------------|--------------------------------|
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>                     | <b>17</b> | <b>217.554.522</b> |                                | <b>214.864.984</b> |                                |
| <b>PASSIVITA' NON CORRENTI:</b>             |           |                    |                                |                    |                                |
| Passività finanziarie non correnti          |           | -                  |                                | 1.600.000          |                                |
| TFR ed altri fondi relativi al personale    | 18        | 566.159            |                                | 522.843            |                                |
| Fondo imposte differite                     | 30        | 15.214             |                                | 15.214             |                                |
| Fondi per rischi ed oneri futuri            | 19        | 2.522.786          |                                | 3.780.533          |                                |
| Debiti vari ed altre passività non correnti |           | -                  |                                | 189.049            |                                |
| <b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>       |           | <b>3.104.159</b>   | <b>-</b>                       | <b>6.107.639</b>   | <b>-</b>                       |
| <b>PASSIVITA' CORRENTI:</b>                 |           |                    |                                |                    |                                |
| Passività finanziarie correnti              | 20        | 30.004.709         | 5.344.271                      | 30.717.340         | 8.954.428                      |
| Debiti commerciali correnti                 | 21        | 1.127.619          | 253.689                        | 2.286.123          | 185.584                        |
| Debiti tributari                            | 22        | 77.578             |                                | 156.799            |                                |
| Debiti vari ed altre passività correnti     | 23        | 3.687.653          | 2.453.004                      | 2.292.728          | 1.688.373                      |
| <b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>           |           | <b>34.897.559</b>  | <b>8.050.964</b>               | <b>35.452.990</b>  | <b>10.828.386</b>              |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>                    |           | <b>38.001.718</b>  | <b>8.050.964</b>               | <b>41.560.629</b>  | <b>10.828.386</b>              |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b> |           | <b>255.556.240</b> | <b>8.050.964</b>               | <b>256.425.613</b> | <b>10.828.386</b>              |

## Conto economico

| (Euro)                                                                     | Note      | AL<br>31.12.2009   | Controllate,<br>Collegate e<br>Parti correlate | AL<br>31.12.2008 | Controllate, Collegate<br>e<br>Parti correlate |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------|--------------------|------------------------------------------------|------------------|------------------------------------------------|
| <b>Proventi netti su partecipazioni</b>                                    | <b>25</b> | <b>4.213.854</b>   | 4.212.596                                      | <b>5.035.728</b> | 5.111.616                                      |
| <b>Altri ricavi</b>                                                        | <b>26</b> | <b>3.836.547</b>   | 3.640.876                                      | <b>2.275.771</b> | 771.546                                        |
| <b>TOTALE PROVENTI E RICAVI OPERATIVI</b>                                  |           | <b>8.050.401</b>   | <b>7.853.472</b>                               | <b>7.311.499</b> | <b>5.883.162</b>                               |
| <b>Costi operativi</b>                                                     |           |                    |                                                |                  |                                                |
| - Costi del personale                                                      | 27        | 4.495.750          |                                                | 2.032.519        |                                                |
| - Altri costi operativi                                                    | 28        | 4.430.639          | 717.787                                        | 3.946.076        | 504.992                                        |
| <b>Totale costi operativi</b>                                              |           | <b>8.926.389</b>   | <b>717.787</b>                                 | <b>5.978.595</b> | <b>504.992</b>                                 |
| <b>Ammortamenti e svalutazioni</b>                                         |           |                    |                                                |                  |                                                |
| - Ammortamenti                                                             |           | 105.357            |                                                | 110.066          |                                                |
| <b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>                                  |           | <b>105.357</b>     | -                                              | <b>110.066</b>   | -                                              |
| <b>RISULTATO OPERATIVO</b>                                                 |           | <b>( 981.345 )</b> | <b>7.135.685</b>                               | <b>1.222.838</b> | <b>5.378.170</b>                               |
| <b>Proventi (oneri) finanziari</b>                                         | <b>29</b> | <b>1.989.002</b>   | <b>2.163.792</b>                               | <b>2.292.680</b> | <b>165</b>                                     |
| -                                                                          |           |                    |                                                |                  |                                                |
| <b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>                                              |           | <b>1.007.657</b>   | <b>9.299.477</b>                               | <b>3.515.518</b> | <b>5.378.335</b>                               |
| <b>Imposte dell'esercizio</b>                                              |           |                    |                                                |                  |                                                |
| - Correnti                                                                 |           | 1.795.321          |                                                | 1.511.196        |                                                |
| - Differite                                                                |           | ( 113.440 )        |                                                | 122.433          |                                                |
| <b>Totale imposte dell'esercizio</b>                                       | <b>30</b> | <b>1.681.881</b>   | -                                              | <b>1.633.629</b> | -                                              |
| <b>RISULTATO NETTO DERIVANTE DALLE<br/>ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO</b>      |           | <b>2.689.538</b>   | <b>9.299.477</b>                               | <b>5.149.147</b> | <b>5.378.335</b>                               |
| <b>Risultato netto derivante dalle attività destinate ad essere cedute</b> |           | -                  |                                                | ( 3.909.771 )    | ( 4.076.814 )                                  |
| <b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>                                      |           | <b>2.689.538</b>   | <b>9.299.477</b>                               | <b>1.239.376</b> | <b>1.301.521</b>                               |

## Conto economico complessivo

| (Euro)                                                                                       | 2009             | 2008             |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO (A)</b>                                                    | <b>2.689.538</b> | <b>1.239.376</b> |
| Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti rilevati in conformità con lo IAS 19 | -                | -                |
| Utili/(perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita    | -                | -                |
| Effetto fiscale relativo agli utili/(perdite)                                                | -                | -                |
| <b>Totale Altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale (B)</b>                        | <b>-</b>         | <b>-</b>         |
| <b>TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVA (A) + (B)</b>                                          | <b>2.689.538</b> | <b>1.239.376</b> |

## Rendiconto finanziario

| (Euro)                                                                                 | 2009                | di cui<br>Controllate,<br>Collegate e<br>Parti correlate | 2008               | di cui<br>Controllate,<br>Collegate e<br>Parti correlate |
|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------------------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>A. Flussi finanziari dell'attività operativa</b>                                    |                     |                                                          |                    |                                                          |
| Utile (perdita) del periodo                                                            | 2.689.538           |                                                          | 1.239.376          |                                                          |
| Risultato derivante da attività destinate ad essere cedute                             | -                   |                                                          | 3.909.771          | 4.076.814                                                |
| Ammortamenti e svalutazioni                                                            | 105.357             |                                                          | 110.066            |                                                          |
| Oneri stock options                                                                    | -                   |                                                          | (1.379.976)        |                                                          |
| Incremento (decremento) fondo trattamento fine rapporto e f.do rischi cause dipendenti | 43.316              |                                                          | 23.365             |                                                          |
| Incremento (decremento) fondo rischi ed oneri                                          | (1.257.747)         |                                                          | (1.985.641)        |                                                          |
| Incremento (decremento) imposte differite                                              | (113.439)           |                                                          | (122.433)          |                                                          |
| (Incremento) decremento dei crediti commerciali ed altre attività:                     | (2.054.844)         | (3.060.896)                                              | 245.383            | 231.012                                                  |
| Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altre passività                      | 282.386             | 832.736                                                  | (454.640)          | (237.640)                                                |
| Imposte sul reddito corrisposte                                                        | (314.235)           |                                                          | (8.481.134)        |                                                          |
| <b>Totale flussi finanziari da attività operativa</b>                                  | <b>(619.668)</b>    | <b>(2.228.160)</b>                                       | <b>(6.895.863)</b> | <b>4.070.186</b>                                         |
| <b>B. Flussi finanziari da attività di investimento</b>                                |                     |                                                          |                    |                                                          |
| (Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali                         | (117.094)           |                                                          | (341.809)          |                                                          |
| (Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni materiali                           | (52.104)            |                                                          | -                  |                                                          |
| (Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni                                       | 1.405.447           |                                                          | 50.392.538         |                                                          |
| <b>Totale flussi finanziari da attività di investimento</b>                            | <b>1.236.249</b>    | <b>-</b>                                                 | <b>50.050.729</b>  | <b>-</b>                                                 |
| <b>C. Flussi monetari da attività di finanziamento</b>                                 |                     |                                                          |                    |                                                          |
| Decremento debiti vs. controllate                                                      | (3.604.629)         |                                                          | 1.308.270          |                                                          |
| Variazione netta dei debiti /crediti finanziari                                        | (48.968.268)        | (63.644.508)                                             | (56.343.555)       | (37.049.628)                                             |
| Incremento (decremento) debiti vs. banche                                              | 3.007.247           |                                                          | 19.992.753         |                                                          |
| Incremento (decremento) debiti vs. obbligazionisti                                     | (1.709.720)         |                                                          | (1.652.841)        |                                                          |
| Corrispettivo derivante dall'aumento di capitale sociale                               | -                   |                                                          | 36.326.550         |                                                          |
| <b>Totale flussi monetari da attività di finanziamento</b>                             | <b>(51.275.370)</b> | <b>(63.644.508)</b>                                      | <b>(368.823)</b>   | <b>(37.049.628)</b>                                      |
| <b>D. Flussi finanziari del periodo (A+B+C)</b>                                        | <b>(50.658.789)</b> | <b>(65.872.669)</b>                                      | <b>42.786.043</b>  | <b>(32.979.442)</b>                                      |
| <b>E. Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>                                 | <b>55.816.387</b>   |                                                          | <b>13.030.344</b>  |                                                          |
| <b>F. Disponibilità liquide alla fine del periodo (D+E)</b>                            | <b>5.157.598</b>    | <b>(65.872.669)</b>                                      | <b>55.816.387</b>  | <b>(32.979.442)</b>                                      |

## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

| (Euro)                                            | Capitale sociale   | Riserva per disponibile per acquisto azioni proprie in portafoglio | Riserva per Azioni proprie in portafoglio | Riserva sovrapprezzo | Riserva Legale   | (*) Altre riserve | Riserve di risultato | Risultato netto  | Totale patrimonio netto |
|---------------------------------------------------|--------------------|--------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------|------------------|-------------------|----------------------|------------------|-------------------------|
| <b>Saldo al 1° gennaio 2009</b>                   | <b>162.841.690</b> | -                                                                  | -                                         | <b>21.560.420</b>    | <b>1.949.178</b> | <b>5.110.087</b>  | <b>22.164.233</b>    | <b>1.239.376</b> | <b>214.864.984</b>      |
| A riserva legale                                  | -                  | -                                                                  | -                                         | -                    | 61.969           | -                 | -                    | (61.969)         | -                       |
| Utili portati a nuovo per il residuo              | -                  | -                                                                  | -                                         | -                    | -                | -                 | 1.177.407            | (1.177.407)      | -                       |
| Utile del periodo                                 | -                  | -                                                                  | -                                         | -                    | -                | -                 | -                    | 2.689.538        | <b>2.689.538</b>        |
| Altri utili (perdite) complessivi                 | -                  | -                                                                  | -                                         | -                    | -                | -                 | -                    | -                | -                       |
| <b>Totale Utile/(perdita) complessiva</b>         | -                  | -                                                                  | -                                         | -                    | <b>61.969</b>    | -                 | <b>1.177.407</b>     | <b>2.689.538</b> | <b>2.689.538</b>        |
| Dividendi accertati e/o distribuiti               | -                  | -                                                                  | -                                         | -                    | -                | -                 | -                    | -                | -                       |
| Acquisti di azioni proprie                        | -                  | -                                                                  | -                                         | -                    | -                | -                 | -                    | -                | -                       |
| Incremento riserva per pagamenti basati su azioni | -                  | -                                                                  | -                                         | -                    | -                | -                 | -                    | -                | -                       |
| Aumento di capitale                               | -                  | -                                                                  | -                                         | -                    | -                | -                 | -                    | -                | -                       |
| Altre variazioni                                  | -                  | -                                                                  | -                                         | -                    | -                | -                 | -                    | -                | -                       |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2009</b>                  | <b>162.841.690</b> | -                                                                  | -                                         | <b>21.560.420</b>    | <b>2.011.147</b> | <b>5.110.087</b>  | <b>23.341.640</b>    | <b>2.689.538</b> | <b>217.554.522</b>      |

| (Euro)                                            | Capitale sociale   | Riserva per disponibile per acquisto azioni proprie in portafoglio | Riserva per Azioni proprie in portafoglio | Riserva sovrapprezzo | Riserva Legale   | (*) Altre riserve | Riserve di risultato | Risultato netto   | Totale patrimonio netto |
|---------------------------------------------------|--------------------|--------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------|------------------|-------------------|----------------------|-------------------|-------------------------|
| <b>Saldo al 1° gennaio 2008</b>                   | <b>148.041.690</b> | -                                                                  | -                                         | <b>33.870</b>        | <b>1.092.969</b> | <b>5.110.087</b>  | <b>5.896.269</b>     | <b>17.124.173</b> | <b>177.299.058</b>      |
| A riserva legale                                  | -                  | -                                                                  | -                                         | -                    | 856.209          | -                 | -                    | (856.209)         | -                       |
| Utili portati a nuovo per il residuo              | -                  | -                                                                  | -                                         | -                    | -                | -                 | 16.267.964           | (16.267.964)      | -                       |
| Utile del periodo                                 | -                  | -                                                                  | -                                         | -                    | -                | -                 | -                    | 1.239.376         | <b>1.239.376</b>        |
| Altri utili (perdite) complessivi                 | -                  | -                                                                  | -                                         | -                    | -                | -                 | -                    | -                 | -                       |
| <b>Totale Utile/(perdita) complessiva</b>         | -                  | -                                                                  | -                                         | -                    | <b>856.209</b>   | -                 | <b>16.267.964</b>    | <b>1.239.376</b>  | <b>1.239.376</b>        |
| Dividendi accertati e/o distribuiti               | -                  | -                                                                  | -                                         | -                    | -                | -                 | -                    | -                 | -                       |
| Acquisti di azioni proprie                        | -                  | -                                                                  | -                                         | -                    | -                | -                 | -                    | -                 | -                       |
| Incremento riserva per pagamenti basati su azioni | -                  | -                                                                  | -                                         | -                    | -                | -                 | -                    | -                 | -                       |
| Aumento di capitale                               | 14.800.000         | -                                                                  | -                                         | 21.526.550           | -                | -                 | -                    | -                 | <b>36.326.550</b>       |
| Altre variazioni                                  | -                  | -                                                                  | -                                         | -                    | -                | -                 | -                    | -                 | -                       |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2008</b>                  | <b>162.841.690</b> | -                                                                  | -                                         | <b>21.560.420</b>    | <b>1.949.178</b> | <b>5.110.087</b>  | <b>22.164.233</b>    | <b>1.239.376</b>  | <b>214.864.984</b>      |

Per i commenti alle singoli voci si rimanda alla successiva nota “17. PATRIMONIO NETTO”

## **CRITERI DI REDAZIONE E NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO D'ESERCIZIO**

### **1. INFORMAZIONI SOCIETARIE**

La capogruppo Alerion Clean Power S.p.A. (già 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 2009 è stata autorizzata con delibera degli amministratori del 24 marzo 2010.

### **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 2009 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 del prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, del Conto Economico, del Rendiconto Finanziario e del prospetto delle variazioni delle voci del Patrimonio Netto sono espressi in “unità di Euro”, mentre 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 del prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria 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 14 giugno 2007 Alerion Clean Power S.p.A. ha rinnovato l’adesione al regime di tassazione del consolidato fiscale nazionale. Alerion Clean Power S.p.A., capogruppo, è la società consolidante, mentre le altre società controllate che hanno aderito quale consolidate sono Alerion Energie Rinnovabili S.r.l., Alerion Real Estate S.r.l. in liquidazione, Callari S.r.l., Dotto S.r.l., Durini 18 s.r.l., Eolo S.r.l., IBI S.r.l. in liquidazione (già IBI S.p.A.), Minerva S.r.l., Monte Raitiello S.r.l., Ordonà Energia S.r.l., Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l., Si.Cogen. S.r.l., Solaria Real Estate S.r.l., Fonti S.r.l., Pontenure S.r.l., Brindisi Solar S.r.l., Acquaviva S.r.l., Alerion Bioenergy S.r.l., San Marco Solar S.r.l., ed Energis Biccari 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 quello indicato nello IAS 1 per il prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, per il conto economico, per il conto economico complessivo, 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 nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria 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, nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, nel conto economico e nel 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. Si segnala che nel corso degli esercizi 2009 e 2008 non si sono rilevate transazioni non ricorrenti di importo significativo.

### **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 delle 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:

#### **PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA**

##### **Attività immateriali a vita definita**

Sono iscritti tra le attività immateriali, secondo le disposizioni contenute nello IAS 38, i costi, inclusivi degli 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 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 |
|----------------------------|----------|
| Licenze programmi software | 20%      |
| Marchi                     | 10%      |
| Altre immob. immateriali   | 20%      |

### **Attività materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono espone 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 |
|-----------------------|----------|
| Attrezzature          | 15%      |
| Macchine elettroniche | 20%      |
| Impianti telefonici   | 20%      |
| Mobili e arredi       | 12%      |

### **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 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 coerentemente 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.

### **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 presunto 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 Clean Power non presenta un numero di dipendenti superiore a 50 unità e pertanto tale nuova normativa non ha prodotto effetti contabili.

### **Pagamenti basati su azioni (Piani di stock option e 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".

## 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 sottoforma di partecipazione al capitale.

### **Imposte sul reddito**

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.

### **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.

### **Variazioni di principi contabili internazionali**

Il bilancio d'esercizio di 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 d'esercizio al 31 dicembre 2009 è stato redatto in conformità al criterio del costo storico ad eccezione delle attività finanziarie disponibili per la vendita e degli investimenti immobiliari, iscritti al valore equo.

Nel presente bilancio Alerion ha adottato i seguenti principi contabili di nuova applicazione nel 2009:

*IAS 1 – Presentazione del bilancio (Rivisto)*, che prevede la separazione delle movimentazioni nel patrimonio netto tra soci e non soci. Il prospetto di variazioni di patrimonio netto include solo i dettagli delle transazioni con i soci, le transazioni con i non soci sono presentate in una riconciliazione di ciascun componente di patrimonio netto. Inoltre, il principio introduce il prospetto di conto economico complessivo nel quale sono presenti tutte le componenti rilevate di ricavo e di costo, che possono essere presentate sia in un solo prospetto, che in due prospetti correlati. Alerion ha optato per la presentazione di due prospetti.

*IAS 23 – Oneri finanziari (Rivisto)*, che prevede la capitalizzazione degli oneri finanziari che sono direttamente imputabili all'acquisizione, alla costruzione o alla produzione di un bene che giustifica la capitalizzazione. In conformità alle norme di transizione dello IAS 23, Alerion ha adottato il principio prospetticamente. Pertanto, gli oneri finanziari direttamente imputabili all'acquisizione, alla costruzione o alla produzione di attività materiali e immateriali che giustificano una capitalizzazione (*qualifying assets*) sono parte del costo

stesso con riferimento a tutte le nuove acquisizioni, costruzioni e produzioni di attività materiali e immateriali iniziate a partire dal 1° gennaio 2009.

*IFRS 8 – Segmenti operativi*, che prevede l'applicazione obbligatoria a partire dal 1 gennaio 2009, in sostituzione dello *IAS 14 – Informativa di settore*. Il nuovo principio contabile richiede alle società di basare le informazioni riportate nell'informativa di settore sugli elementi che la Direzione di Gruppo utilizza per prendere le proprie decisioni operative.

*IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni-Condizioni di maturazione e cancellazione*

Questa modifica all'IFRS 2 Pagamenti basati su azioni è stata pubblicata a gennaio 2008 ed è entrata in vigore dal 1° gennaio 2009.

Il principio restringe la definizione di "condizioni di maturazione" ad una condizione che include un obbligo esplicito o implicito a fornire un servizio.

Ogni altra condizione è una "non-vesting condition" e deve essere presa in considerazione per determinare il fair value dello strumento rappresentativo di capitale assegnato. Nel caso in cui il premio non maturi come conseguenza del fatto che non soddisfa una "non vesting condition" che è sotto il controllo dell'entità o della controparte, questo deve essere contabilizzato come una cancellazione. Alerion non ha intrapreso operazioni con pagamenti basati su azioni con condizioni "non vesting" e, di conseguenza, non è rilevato alcun impatto nella contabilizzazione degli accordi di pagamento basati su opzioni.

Di seguito sono elencati i nuovi principi contabili o le interpretazioni di principi contabili esistenti non applicabili al bilancio chiuso al 31 dicembre 2009. Recentemente lo IASB (*International Standard Accounting Board*) e l'IFRIC (*International Financial Reporting Interpretation Committee*) hanno pubblicato nuovi Principi ed Interpretazioni alcuni dei quali non sono ancora stati omologati dal legislatore comunitario o sono stati omologati ma saranno applicabili a partire dagli esercizi successivi al 31 dicembre 2009:

*IFRS 1 Prima adozione degli International Financial Reporting Standards Esenzioni addizionali in sede di prima applicazione (Emendamenti);*

*IFRS 2 Pagamenti basati su azioni: operazioni con pagamento basato su azioni regolate per cassa;*

*IFRS 3 Aggregazioni aziendali (Rivisto);*

*IFRS 9 – Strumenti finanziari sulla classificazione e valutazione delle attività finanziarie;*

*IAS 27 Bilancio consolidato e separato (Rivisto);*

*IAS 39 Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione – Strumenti di copertura ammessi;*

*IFRIC 17 Distribuzione di attività non liquide agli azionisti;*

*IFRIC 19 estinzione di una passività attraverso emissione di strumenti di capitale.*

Si ricorda inoltre che sono stati emessi i seguenti principi contabili, emendamenti ed interpretazioni che non disciplinano casistiche presenti o la cui adozione non ha comportato effetti significativi sul Bilancio di Alerion:

*IAS 27 Bilancio consolidato e separato – Costo delle partecipazioni in controllate, entità a controllo congiunto e in società collegate (Modifiche);*

*IAS 32 Strumenti finanziari: presentazione e IAS 1 Puttable Financial Instruments ed obbligazioni derivanti dalla loro liquidazione (Modifiche);*

*IFRIC 9 Rideterminazione del valore dei derivati incorporati e IAS 39 Strumenti finanziari: rilevazione e misurazione (Modifiche);*

*IFRIC 13 Programmi di fidelizzazione della clientela;*

*IFRIC 15 Accordi nella costruzione di immobili;*

*IFRIC 16 Coperture di un investimento netto in una gestione estera;*

*IFRIC 18 Trasferimento di attività da clienti.*

Si ricorda, infine, che nel maggio 2008 e nell'aprile 2009 lo IASB ha emanato una serie di miglioramenti ai principi, nell'ottica di eliminare principalmente le inconsistenze e chiarirne la terminologia. Ciascuno *standard* presenta delle clausole di transizione *ad hoc*. L'adozione delle seguenti modifiche si traduce in cambiamenti dei principi contabili che non hanno avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria o sui risultati di Alerion:

*IFRS 5 Attività non correnti possedute per la vendita ed attività operative cessate* chiarisce che le informazioni integrative richieste in relazione alle attività non-correnti, e ai gruppi in dismissione classificati come posseduti per la vendita o relative ad attività operative cessate, sono solo quelle richieste dall'IFRS 5. L'informativa richiesta da altri IFRS si applica solo se specificamente richiesta con riferimento a questi tipi di attività non-correnti o attività operative cessate.

*IAS 1 Presentazione del bilancio: attività e passività classificate come detenute per la vendita* secondo quanto stabilito dallo *IAS 39 Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione* non sono automaticamente classificate come poste correnti all'interno del prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria. Questo non ha portato a nuove classificazioni di strumenti finanziari da poste correnti a non-correnti nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria.

*IAS 7 Rendiconto finanziario* afferma in modo esplicito che solo la spesa che risulta nel riconoscimento di un'attività può essere classificata come flusso finanziario da attività d'investimento. Questo emendamento non ha comportato modifiche nella presentazione del Rendiconto finanziario.

*IAS 16 Immobili impianti e macchinari:* sostituzione del termine “prezzo netto di vendita” con “*fair value* al netto dei costi di vendita”. Tale cambiamento non ha comportato modifiche alla propria metodologia di contabilizzazione.

*IAS 18 Ricavi:* il *Board* ha integrato il principio con una guida applicativa (che accompagna il principio) che determina quando un’entità stia operando come soggetto principale o come agente. Gli aspetti da considerare sono se l’entità:

- abbia la responsabilità principale nel fornire i beni o il servizio;
- sopporti il rischio sulle rimanenze;
- abbia il potere discrezionale di stabilire i prezzi;
- sopporti il rischio di credito.

Alerion ha verificato la propria posizione utilizzando i criteri sopra esposti ed ha concluso di agire come soggetto principale in tutte le fattispecie. La modifica pertanto non ha comportato modifiche nella politica contabile relativa alla rilevazione dei ricavi.

*IAS 20 Contabilizzazione dei contributi pubblici e informativa sull’assistenza pubblica:* i finanziamenti concessi come non onerosi o con tassi d’interesse bassi non sono esentati dal requisito dell’imputazione degli interessi. Gli interessi devono essere attribuiti ai finanziamenti concessi con tassi di interesse al di sotto del mercato. Questa modifica non ha alcun impatto per Alerion che ha ricevuto assistenza pubblica non in forma di finanziamento ma sotto forma di credito di imposta.

*IAS 36 Riduzione durevole di valore delle attività:* quando per stimare “il valore equo al netto dei costi di vendita” sono utilizzati i flussi di cassa attualizzati è richiesta un’informativa addizionale sul tasso di sconto, coerentemente con l’informativa richiesta quando il flussi di cassa attualizzati sono utilizzati per la stima del “valore in uso”. Questa modifica non ha un impatto diretto sul bilancio di Alerion perché l’ammontare recuperabile delle proprie unità generatrici di cassa è attualmente stimato utilizzando il “valore in uso”. La modifica chiarisce che la più ampia unità alla quale sia possibile allocare l’avviamento acquisito in un’aggregazione aziendale è il settore operativo come definito nell’IFRS 8 prima dell’aggregazione ai fini di *reporting*. La modifica non ha impatti su Alerion.

*IAS 38 Attività immateriali:* spese pubblicitarie ed attività promozionali sono riconosciute come costi quando Alerion o ha il diritto di usufruire dei beni o ha ricevuto il servizio. Questa modifica non ha impatto su Alerion per la quale non si è presentata questa tipologia di attività. E’ stato inoltre rimosso il riferimento al fatto che vi possa essere la rara evidenza, se mai riscontrabile, a supporto di un metodo d’ammortamento delle attività immateriali diverso da quello lineare. Alerion ha stimato nuovamente la durata residua utile dei beni intangibili ed ha concluso che il metodo lineare era ancora appropriato.

### 3. POLITICA DI GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO

La gestione dei rischi finanziari è parte integrante della gestione delle attività della Capogruppo, che per conto di tutte le società del Gruppo definisce le categorie di rischio e per ciascun tipo di transazione e/o strumento ne indica modalità e limiti operativi.

Tutti gli strumenti al fair value sono classificati al livello 2 in quanto valutati a Mark to Model sulla base di parametri osservabili sul mercato"

Infatti, in considerazione della natura di *holding* di partecipazioni di Alerion Clean Power S.p.A., 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 o negoziarne per loro conto, al fine di supportarne i piani di sviluppo in conformità ai propri obiettivi di ritorno degli investimenti di portafoglio.

Di seguito si riporta il dettaglio delle attività e passività finanziarie richiesto dall'IFRS 7 nell'ambito delle categorie previste dallo IAS 39:

| Dati al 31/12/09 in Euro/000              | Nota di bilancio | Strumenti Finanziari detenuti per negoziazione | Strumenti Finanziari al fair value per designazione | Finanziamenti e Crediti | Strumenti finanziari detenuti fino alla scadenza | Strumenti finanziari disponibili per la vendita | Totale         |
|-------------------------------------------|------------------|------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------------------------------|----------------|
| <b>A- Attività Finanziarie</b>            |                  |                                                |                                                     |                         |                                                  |                                                 |                |
| <b>Attività Finanziarie correnti:</b>     |                  |                                                |                                                     |                         |                                                  |                                                 |                |
| Cassa ed altre disponibilità liquide      | 15               |                                                |                                                     | 5.158                   |                                                  |                                                 | 5.158          |
| Crediti finanziari vari                   | 14               |                                                |                                                     | 166.965                 |                                                  |                                                 | 166.965        |
| Depositi vincolati                        | 14               |                                                |                                                     | 3.000                   |                                                  |                                                 | 3.000          |
| Partecipazioni (correnti)                 | 13               |                                                |                                                     |                         |                                                  | 3.302                                           | 3.302          |
| Crediti Commerciali                       | 11               |                                                |                                                     | 3.221                   |                                                  |                                                 | 3.221          |
| <b>Attività Finanziarie non correnti:</b> |                  |                                                |                                                     |                         |                                                  |                                                 |                |
| Titoli e crediti finanziari non correnti  | 8                |                                                |                                                     | 31.111                  |                                                  |                                                 | 31.111         |
| Altre Partecipazioni (non correnti)       | 7                |                                                |                                                     |                         |                                                  | 2                                               | 2              |
| Altri Crediti (non correnti)              | 9                |                                                |                                                     | 7                       |                                                  |                                                 | 7              |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                      |                  | -                                              | -                                                   | <b>209.462</b>          | -                                                | <b>3.304</b>                                    | <b>212.766</b> |

| Dati al 31/12/09 in Euro/000           | Nota di bilancio | Passività per strumenti finanziari detenuti per negoziazione | Passività per strumenti finanziari al fair value per designazione | Passività al costo ammortizzato | Totale   |
|----------------------------------------|------------------|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|---------------------------------|----------|
| <b>B- Passività Finanziarie</b>        |                  |                                                              |                                                                   |                                 |          |
| <b>Passività Finanziarie correnti:</b> |                  |                                                              |                                                                   |                                 |          |
| Debiti verso obbligazionisti           | 20               |                                                              |                                                                   | (1.660)                         | (1.660)  |
| Debiti verso banche per finanziamenti  | 20               |                                                              |                                                                   | (23.000)                        | (23.000) |
| Debiti verso collegate                 | 20               |                                                              |                                                                   | (3.396)                         | (3.396)  |
| Debito verso controllate e consociate  | 20               |                                                              |                                                                   | (1.949)                         | (1.949)  |
| Debiti Commerciali                     | 21               |                                                              |                                                                   | (1.128)                         | (1.128)  |

| Dati al 31/12/08 in Euro/000               | Nota di bilancio | Finanziamenti e Crediti | Strumenti finanziari detenuti fino alla scadenza | Strumenti finanziari disponibili per la vendita | Totale          |
|--------------------------------------------|------------------|-------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-----------------|
| <b>A- Attività Finanziarie</b>             |                  |                         |                                                  |                                                 |                 |
| <b>Attività Finanziarie correnti:</b>      |                  |                         |                                                  |                                                 |                 |
| Cassa ed altre disponibilità liquide       | 15               | 55.816                  |                                                  |                                                 | 55.816          |
| Crediti finanziari vari                    | 14               | 109.095                 |                                                  |                                                 | 109.095         |
| Depositi vincolati                         | 14               | 14.073                  |                                                  |                                                 | 14.073          |
| Partecipazioni (correnti)                  | 13               |                         |                                                  | 3.302                                           | 3.302           |
| Crediti Commerciali                        | 11               | 924                     |                                                  |                                                 | 924             |
| <b>Attività Finanziarie non correnti:</b>  |                  |                         |                                                  |                                                 |                 |
| Titoli e crediti finanziari non correnti   | 8                | 28.945                  |                                                  |                                                 | 28.945          |
| Altre Partecipazioni (non correnti)        | 7                |                         |                                                  | 1.380                                           | 1.380           |
| Altri Crediti (non correnti)               | 9                | 7                       |                                                  |                                                 | 7               |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                       |                  | <b>208.853</b>          | <b>-</b>                                         | <b>3.302</b>                                    | <b>213.542</b>  |
| <b>B- Passività Finanziarie</b>            |                  |                         |                                                  |                                                 |                 |
| <b>Passività Finanziarie correnti:</b>     |                  |                         |                                                  |                                                 |                 |
| Debiti verso obbligazionisti               | 20               |                         |                                                  | (1.770)                                         | (1.770)         |
| Debiti verso collegate                     | 20               |                         |                                                  | (3.401)                                         | (3.401)         |
| Debito verso controllate e consociate      | 20               |                         |                                                  | (25.546)                                        | (25.546)        |
| Debiti Commerciali                         | 21               |                         |                                                  | (2.286)                                         | (2.286)         |
| <b>Passività Finanziarie non correnti:</b> |                  |                         |                                                  |                                                 |                 |
| Debiti verso obbligazionisti               |                  |                         |                                                  | (1.600)                                         | (1.600)         |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>                      |                  | <b>-</b>                | <b>-</b>                                         | <b>(34.603)</b>                                 | <b>(34.603)</b> |

### Fair value e modelli di calcolo utilizzati

Di seguito sono illustrati i valori corrispondenti al *fair value* delle classi di strumenti finanziari ripartite sulla base delle metodologie e dei modelli di calcolo adottati per la loro determinazione.

| Dati al 31/12/09 in Euro/000                     | Valore Contabile |                    | Fair Value   |                      |
|--------------------------------------------------|------------------|--------------------|--------------|----------------------|
|                                                  | Parte Corrente   | Parte non Corrente | costo        | Discounted Cash Flow |
| <b>A- Attività Finanziarie</b>                   |                  |                    |              |                      |
| Crediti finanziari ed altre attività finanziarie |                  |                    |              |                      |
| Crediti finanziari vari                          |                  | 31.014             |              | 32.245               |
| Altre Partecipazioni                             | 3.302            | 1.665              | 4.967        |                      |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                             | <b>3.302</b>     | <b>32.679</b>      | <b>4.967</b> | <b>32.245</b>        |

| Dati al 31/12/09 in Euro/000    | Valore Contabile |                    | Fair Value |                      |
|---------------------------------|------------------|--------------------|------------|----------------------|
|                                 | Parte Corrente   | Parte non Corrente |            | Discounted Cash Flow |
| <b>B- Passività Finanziarie</b> |                  |                    |            |                      |
| Debiti vs. obbligazionisti      |                  | (1.660)            | -          | (1.660)              |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>           |                  | <b>(1.660)</b>     | <b>-</b>   | <b>(1.660)</b>       |

| Dati al 31/12/08 in Euro/000                     | Valore Contabile |                    | Fair Value   |                      |
|--------------------------------------------------|------------------|--------------------|--------------|----------------------|
|                                                  | Parte Corrente   | Parte non Corrente | costo        | Discounted Cash Flow |
| <b>A- Attività Finanziarie</b>                   |                  |                    |              |                      |
| Crediti finanziari ed altre attività finanziarie |                  |                    |              |                      |
| Crediti finanziari vari                          |                  | 28.850             |              | 32.466               |
| Altre Partecipazioni                             | 3.302            | 1.380              | 4.682        |                      |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                             | <b>3.302</b>     | <b>1.380</b>       | <b>4.682</b> | <b>32.466</b>        |

| Dati al 31/12/08 in Euro/000    | Valore Contabile |                    | Fair Value     |                      |
|---------------------------------|------------------|--------------------|----------------|----------------------|
|                                 | Parte Corrente   | Parte non Corrente |                | Discounted Cash Flow |
| <b>B- Passività Finanziarie</b> |                  |                    |                |                      |
| Debiti vs. obbligazionisti      |                  | (1.770)            | (1.600)        | (3.395)              |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>           |                  | <b>(1.770)</b>     | <b>(1.600)</b> | <b>(3.395)</b>       |

Il *fair value* delle partecipazioni rilevate al costo non è stato calcolato in quanto si tratta di investimenti in strumenti rappresentativi di capitale che non hanno un prezzo di mercato quotato in un mercato attivo (IFRS 7 p.29(b))

Il *fair value* degli strumenti finanziari è stato determinato utilizzando la curva *forward* per i *cash flow* futuri ed una curva di attualizzazione *riskless+spread* derivante dalla curva spot *Euribor-Swap* alle date del 31 dicembre 2008 e 31 dicembre 2009.

Si segnala che il *fair value* del credito finanziario di 28.850 (31.014 al 31-12-2009 per effetto della capitalizzazione degli interessi) risulta maggiore del valore nominale riportato in bilancio in quanto matura interessi ad un tasso fisso del 7,5%.

Le attività e passività finanziarie con scadenza entro l'esercizio non sono state oggetto di calcolo del *fair value* in quanto il loro valore di carico approssima lo stesso.

### **Tipologia di rischi coperti**

In relazione all'operatività su strumenti finanziari, la Capogruppo è esposta ai rischi di seguito indicati. Dal punto di vista procedurale, 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 credito**

La natura dei crediti della Capogruppo deriva principalmente da operazioni di cessione di partecipazioni e da attività finanziarie di prestazioni di servizi verso le società controllate.

In merito alle operazioni di cessione immobiliari e finanziarie la società 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. Tali crediti sono inoltre generalmente assistiti da garanzie collaterali, ed in caso di insolvenza della controparte, il rischio massimo è pari al valore di iscrizione a bilancio della corrispondente attività.

Il rischio di credito riguardante le altre attività finanziarie è principalmente rappresentato dal saldo del conto corrente fruttifero in essere con la controllata Alerion Energie Rinnovabili; tale posizione è riconducibile alla volontà di fornire la liquidità necessaria per garantire la sostenibilità degli investimenti effettuati nei diversi settori eolico e solare.

La gestione centralizzata della funzione finanza e tesoreria permette di ridurre l'esposizione al rischio di credito in oggetto attraverso il costante monitoraggio del rispetto dei vincoli finanziari previsti nei modelli di *project finance* adottati dalla società progetto (SPV) per sviluppare i singoli piani di investimento.

Di seguito viene esposta la tabella riepilogativa dei saldi dei soli crediti commerciali verso terzi, in quanto nessuna delle altre attività finanziarie precedentemente descritte risultano essere alla data di bilancio scadute od oggetto di svalutazione:

| SITUAZIONE CREDITI AL 31/12/2009      |                |              |               |                |               |            |              |
|---------------------------------------|----------------|--------------|---------------|----------------|---------------|------------|--------------|
| €000                                  | TOTALE CREDITO | SCADUTO      | SCADUTO       | SCADUTO        | SCADUTO       | TOTALE     | SVALUTAZIONE |
|                                       | NETTO          | ENTRO 4 MESI | DA 5 A 8 MESI | DA 9 A 12 MESI | OLTRE 12 MESI | SCADUTO    | INDIVIDUALE  |
| Crediti verso clienti                 | 180            |              |               |                | 103           | 103        | 241          |
| Crediti commerciali verso controllate | 3.041          | -            | -             | -              | -             | -          | -            |
| <b>TOTALE</b>                         | <b>3.221</b>   | <b>-</b>     | <b>-</b>      | <b>-</b>       | <b>103</b>    | <b>103</b> | <b>241</b>   |

| SITUAZIONE CREDITI AL 31/12/2008      |                |              |               |                |               |            |              |
|---------------------------------------|----------------|--------------|---------------|----------------|---------------|------------|--------------|
| €000                                  | TOTALE CREDITO | SCADUTO      | SCADUTO       | SCADUTO        | SCADUTO       | TOTALE     | SVALUTAZIONE |
|                                       | NETTO          | ENTRO 4 MESI | DA 5 A 8 MESI | DA 9 A 12 MESI | OLTRE 12 MESI | SCADUTO    | INDIVIDUALE  |
| Crediti verso clienti                 | 146            |              |               |                | 103           | 103        | 241          |
| Crediti commerciali verso controllate | 777            | -            | -             | -              | -             | -          | -            |
| <b>TOTALE</b>                         | <b>923</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>      | <b>-</b>       | <b>103</b>    | <b>103</b> | <b>241</b>   |

### Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità si può manifestare con la difficoltà di reperire, a condizioni economiche di mercato, le risorse finanziarie necessarie per far fronte agli impegni contrattualmente previsti.

Esso può derivare dall'insufficienza delle risorse disponibili per far fronte alle obbligazioni finanziarie nei termini e nelle scadenze prestabiliti in caso di revoca improvvisa delle linee di finanziamento a revoca oppure dalla possibilità che l'azienda debba assolvere alle proprie passività finanziarie prima della loro naturale scadenza.

Come già detto in precedenza, l'attività di gestione finanziaria del Gruppo è accentrata presso Alerion Clean Power S.p.A. che negozia le linee di finanziamento per conto delle proprie consociate nella forma del *project financing* per far fronte alle necessità finanziarie legate alla realizzazione dei progetti di investimento nel settore della produzione di energia da fonte rinnovabile, in particolare nel settore eolico.

La Capogruppo dispone di liquidità e di margini disponibili sugli affidamenti bancari adeguati a far fronte a temporanee esigenze di cassa ed agli investimenti deliberati.

L'analisi delle scadenze qui riportata è stata svolta stimando i flussi di cassa futuri, i cui importi sono stati inseriti tenendo conto della prima data nella quale può essere richiesto il pagamento. Le assunzioni alla base della *maturity analysis* sono:

- i flussi di cassa non sono attualizzati;
- i flussi di cassa sono imputati nella time band di riferimento in base alla prima data di esigibilità (*worst case scenario*) prevista dai termini contrattuali;
- tutti gli strumenti detenuti alla data di chiusura dell'esercizio per i quali i pagamenti sono stati già contrattualmente designati sono inclusi; i futuri impegni pianificati ma non ancora iscritti a bilancio non sono inclusi;

- qualora l'importo pagabile non sia fisso (es. futuri rimborsi di interessi), i flussi finanziari sono valutati alle condizioni di mercato alla data di *reporting* (*tassi forward correnti alla data di bilancio*);
- i flussi di cassa includono sia la quota interessi che la quota capitale fino alla scadenza dei debiti finanziari rilevati al momento della chiusura del bilancio.

| Liquidity Analysis EUR/000 2009 |                                       |                  |                 |                 |                |               |               |               |               |              |                  |
|---------------------------------|---------------------------------------|------------------|-----------------|-----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|------------------|
| Nota di bilancio                | Strumenti                             | Valori contabili | a vista         | entro 6 mesi    | da 6 a 12 mesi | da 1 a 2 anni | da 2 a 3 anni | da 3 a 4 anni | da 4 a 5 anni | oltre 5 anni | Totale cash Flow |
|                                 | Debiti verso obbligazionisti          | (1.660)          | -               | (1.660)         | -              |               |               |               |               |              | (1.660)          |
|                                 | Debiti verso collegate                | (3.396)          | -               | -               | (3.396)        |               |               |               |               |              | (3.396)          |
|                                 | Debiti verso controllate e consociate | (1.949)          | (1.949)         | -               | -              |               |               |               |               |              | (1.949)          |
|                                 | Debiti verso banche per finanziamenti | (13.000)         | -               | (13.000)        |                |               |               |               |               |              | (13.000)         |
|                                 | Debiti verso banche c/c               | (10.000)         | (10.000)        | -               | -              |               |               |               |               |              | (10.000)         |
|                                 | Debiti commerciali                    | (1.128)          | (28)            | (1.100)         | -              |               |               |               |               |              | (1.128)          |
|                                 | <b>Totale</b>                         | <b>(31.133)</b>  | <b>(11.977)</b> | <b>(15.760)</b> | <b>(3.396)</b> | -             | -             | -             | -             | -            | <b>(31.133)</b>  |

| Liquidity Analysis EUR/000 2008 |                                       |                  |                 |                |                |                |               |               |               |              |                  |
|---------------------------------|---------------------------------------|------------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|--------------|------------------|
| Nota di bilancio                | Strumenti                             | Valori contabili | a vista         | entro 6 mesi   | da 6 a 12 mesi | da 1 a 2 anni  | da 2 a 3 anni | da 3 a 4 anni | da 4 a 5 anni | oltre 5 anni | Totale cash Flow |
|                                 | Debiti verso obbligazionisti          | (3.370)          |                 | (1.787)        |                | (1.666)        |               |               |               |              | (3.453)          |
|                                 | Debiti verso collegate                | (3.401)          |                 |                | (3.401)        |                |               |               |               |              | (3.401)          |
|                                 | Debiti verso controllate e consociate | (5.554)          | (5.554)         |                |                |                |               |               |               |              | (5.554)          |
|                                 | Debiti verso banche c/c               | (19.989)         | (19.989)        |                |                |                |               |               |               |              | (19.989)         |
|                                 | Debiti commerciali                    | (2.286)          | (64)            | (2.222)        |                |                |               |               |               |              | (2.286)          |
|                                 | <b>Totale</b>                         | <b>(34.600)</b>  | <b>(25.607)</b> | <b>(4.009)</b> | <b>(3.401)</b> | <b>(1.666)</b> | -             | -             | -             | -            | <b>(34.683)</b>  |

### Rischio di tasso di interesse

Il rischio di tasso di interesse cui è esposta la Capogruppo, originato prevalentemente dai crediti finanziari a breve e dai debiti verso obbligazionisti o entità del Gruppo e legato alla volatilità della curva *Euribor*, risulta limitato al 31 dicembre 2009.

L'esposizione al rischio di tasso di interesse è costantemente monitorata in base all'andamento della curva *Euribor*, al fine di valutare eventuali interventi per il contenimento del rischio di oscillazione dei tassi di interesse di mercato.

### Sensitivity analysis

Gli strumenti finanziari esposti al rischio di tasso di interesse sono stati oggetto di un'analisi di *sensitivity* alla data di redazione del bilancio. Le ipotesi alla base del modello sono le seguenti:

- per le esposizioni di conto corrente bancario, per i crediti finanziari verso controllate e per i finanziamenti dai soci di minoranza, si procede a rideterminare l'ammontare degli oneri/proventi finanziari applicando la variazione di +/-50 bps moltiplicata per i valori iscritti in bilancio e per un intervallo temporale pari all'esercizio;

- per i finanziamenti ed i leasing con piano di rimborso, la variazione degli oneri finanziari è determinata applicando la variazione di +/-50 bps al tasso passivo del finanziamento ad ogni data di *re-fixing* moltiplicato per il capitale residuo nel corso dell'esercizio.

| EUR/000 dati al 31 dicembre 2009      | Risultato Economico 2009 |               | Risultato Economico 2008 |               |
|---------------------------------------|--------------------------|---------------|--------------------------|---------------|
|                                       | + 50bp Euribor           | -50bp Euribor | + 50bp Euribor           | -50bp Euribor |
| <b>Strumenti</b>                      |                          |               |                          |               |
| Debiti verso obbligazionisti          | (4)                      | 4             | (17)                     | 17            |
| Debiti verso controllate e consociate | (1)                      | 1             | (17)                     | 17            |
| Debiti verso collegate                | (17)                     | 17            | (29)                     | 29            |
| Conti Correnti Bancari Passivi        | (115)                    | 115           | (100)                    | 100           |
| Crediti finanziari verso controllate  | 828                      | (828)         | 549                      | (549)         |
| Conti Correnti Bancari Attivi         | 26                       | (26)          | 279                      | (279)         |
| <b>Totale</b>                         | <b>716</b>               | <b>(716)</b>  | <b>665</b>               | <b>(665)</b>  |

## ATTIVITA' NON CORRENTI

### 4. ATTIVITA' IMMATERIALI A VITA DEFINITA

Ammontano a 267 Euro/000 (185 Euro/000 al 31 dicembre 2008), in aumento di 82 Euro/000 rispetto al precedente esercizio, e risultano così dettagliate:

| (Euro/000)                           | Attività immateriali a vita definita        |                             |                          |                                             |
|--------------------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------|---------------------------------------------|
|                                      | Costi di sviluppo<br>(immobilizz. in corso) | Brevetti ed opere d'ingegno | Altre immob. immateriali | Totale attività immateriali a vita definita |
| <b>Valore lordo al 01.01.2009</b>    | <b>891</b>                                  | <b>184</b>                  | <b>65</b>                | <b>1.140</b>                                |
| Riclassifiche                        | -                                           | -                           | -                        | -                                           |
| Fondo ammortamento                   | (817)                                       | (97)                        | (41)                     | (955)                                       |
| <b>Valore netto al 01.01.2009</b>    | <b>74</b>                                   | <b>87</b>                   | <b>24</b>                | <b>185</b>                                  |
| <b>Incrementi del periodo:</b>       |                                             |                             |                          |                                             |
| - Altri incrementi                   | 85                                          | 33                          | -                        | 118                                         |
| - Altre variazioni                   | -                                           | -                           | -                        | -                                           |
| <b>Totale incrementi del periodo</b> | <b>85</b>                                   | <b>33</b>                   | <b>0</b>                 | <b>118</b>                                  |
| <b>Decrementi del periodo:</b>       |                                             |                             |                          |                                             |
| - Ammortamenti                       | -                                           | (26)                        | (9)                      | (35)                                        |
| - Altri decrementi                   | -                                           | -                           | (1)                      | (1)                                         |
| <b>Totale decrementi del periodo</b> | <b>-</b>                                    | <b>(26)</b>                 | <b>(10)</b>              | <b>(36)</b>                                 |
| <b>Valore lordo al 31.12.2009</b>    | <b>976</b>                                  | <b>217</b>                  | <b>65</b>                | <b>1.258</b>                                |
| Fondo ammortamento                   | (817)                                       | (123)                       | (51)                     | (991)                                       |
| <b>Valore netto al 31.12.2009</b>    | <b>159</b>                                  | <b>94</b>                   | <b>14</b>                | <b>267</b>                                  |

I “Brevetti ed opere dell’ingegno”, pari a 94 Euro/000, includono principalmente le spese sostenute per l’acquisizione di software.

## 5. ATTIVITA' MATERIALI

Ammontano ad 224 Euro/000 (243 Euro/000 al 31 dicembre 2008) con una variazione di 19 Euro/000 rispetto al precedente esercizio. Di seguito il dettaglio:

| (Euro/000)                                | Altri beni   | Totale       |
|-------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Valore lordo al 01.01.2009</b>         | <b>1.022</b> | <b>1.022</b> |
| Fondo ammortamento                        | (779)        | (779)        |
| <b>Valore netto al 01.01.2009</b>         | <b>243</b>   | <b>243</b>   |
| <b>Incrementi del periodo:</b>            |              |              |
| - Altri incrementi                        | 51           | 51           |
| - Altre variazioni                        | -            | -            |
| <b>Totale incrementi del periodo</b>      | <b>51</b>    | <b>51</b>    |
| <b>Decrementi del periodo:</b>            |              |              |
| - Ammortamenti                            | (70)         | (70)         |
| - Altri decrementi                        | -            | -            |
| - Variazione f.do per alienazione cespiti | -            | -            |
| <b>Totale decrementi del periodo</b>      | <b>(70)</b>  | <b>(70)</b>  |
| <b>Valore lordo al 31.12.2009</b>         | <b>1.073</b> | <b>1.073</b> |
| Fondo ammortamento                        | (849)        | (849)        |
| <b>Valore netto al 31.12.2009</b>         | <b>224</b>   | <b>224</b>   |

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

## 6. PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE

Ammontano a 39.361 Euro/000 (39.388 Euro/000 al 31 dicembre 2008) e sono esposte al netto di un fondo svalutazione pari a 12.415 Euro/000. Di seguito il dettaglio:

| Denominazione                              | 31.12.2009         |                          |                             | 31.12.2008         |                          |                             |
|--------------------------------------------|--------------------|--------------------------|-----------------------------|--------------------|--------------------------|-----------------------------|
|                                            | nr. azioni / quote | Valore nominale (/1.000) | Valore di bilancio (/1.000) | nr. azioni / quote | Valore nominale (/1.000) | Valore di bilancio (/1.000) |
| Alerion Real Estate S.r.l. in liquidazione | 1                  | 90                       | 990                         | 1.000.000          | 1.000                    | 1.900                       |
| Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.         | 1                  | 10.000                   | 25.698                      | 1                  | 10.000                   | 21.698                      |
| IBI S.r.l. in liquidazione                 | 1                  | 90                       | 128                         | 1.000              | 1.000                    | 3.247                       |
| IBI Corporate Finance B.V.                 | 100                | 45                       | -                           | 100                | 45                       | 17                          |
| Durini 18 S.r.l.                           | 1                  | 100                      | 12.435                      | 1                  | 100                      | 12.435                      |
| Alerion Bionergy S.r.l.                    | 1                  | 90                       | 110                         | 1                  | 90                       | 90                          |
|                                            |                    |                          | 39.361                      |                    |                          | 39.388                      |

Di seguito si riporta un prospetto riepilogativo della movimentazione avvenuta nel corso del 2009:

|                                                                                  | (Euro/000)    |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| <b>Valore netto al 31.12.2008</b>                                                | <b>39.388</b> |
| - Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. (incremento per rinuncia parziale crediti ) | 4.000         |
| - AREA riduzione capitale sociale                                                | (910)         |
| - IBI S.p.A. riduzione capitale sociale                                          | (910)         |
| - IBI S.p.A. svalutazione per incasso dividendi                                  | (2.210)       |
| - Alerion Bioenergy S.r.l. (incremento per rinuncia parziale crediti )           | 20            |
| - Svalutazione IBI Corporate Finance B.V.                                        | (17)          |
| <b>Valore netto al 31.12.2009</b>                                                | <b>39.361</b> |

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

AER è la società operativa del Gruppo Alerion nel comparto dell'energia da fonti rinnovabili (principalmente eoliche e fotovoltaiche). Alla data del 31 dicembre 2009 risultano rinunce parziali al credito vantato da Alerion nei confronti di AER per 4.000 Euro/000. Tali rinunce sono finalizzate alla costituzione di una riserva in conto capitale.

### **IBI Corporate Finance B.V.**

La svalutazione della partecipazione è stata effettuata al fine di adeguare il valore di carico al suo patrimonio netto alla data del 31 dicembre 2009, essendo tali perdite di valore ritenute di natura durevole.

### **Durini 18 S.r.l.**

La società è titolare dell'immobile sito in Milano, via Durini 16/18, in parte adibito a sede sociale ed in parte locato sia a società del gruppo sia a società terze. L'immobile, inizialmente condotto in leasing, è stato riscattato nel maggio 2009.

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.

**Alerion Real Estate S.r.l. in liquidazione**

(Euro/000)

Sede: Milano, Via Durini 16/18

|                                                                        |       |
|------------------------------------------------------------------------|-------|
| Capitale sociale                                                       | 90    |
| Quota di possesso                                                      | 100%  |
| Risultato esercizio 2009                                               | (24)  |
| Patrimonio netto al 31.12.2009 (comprensivo del risultato d'esercizio) | 1.096 |
| Valore netto attribuito in bilancio                                    | 990   |

**Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.**

(Euro/000)

Sede: Milano, Via Durini 16/18

|                                                                        |         |
|------------------------------------------------------------------------|---------|
| Capitale sociale                                                       | 10.000  |
| Quota di possesso                                                      | 100%    |
| Risultato esercizio 2009                                               | (3.285) |
| Patrimonio netto al 31.12.2009 (comprensivo del risultato d'esercizio) | 11.122  |
| Valore netto attribuito in bilancio                                    | 25.698  |

La differenza tra il valore di carico della partecipazione e la corrispondente quota di patrimonio netto è sostanzialmente riconducibile al maggior valore dei progetti eolici e fotovoltaici detenuti sia direttamente che per il tramite di società controllate.

A tal fine si è provveduto, come previsto dai principi IAS, ad una verifica del valore recuperabile, determinando i flussi di cassa generati dall'insieme di attività individuabili e riconducibili alla società oggetto di *impairment: Cash Generating Unit (CGU)*.

Sulla base delle scelte strategiche ed organizzative adottate dal Gruppo, nel testare tali attività si è fatto riferimento ai singoli progetti (CGU). L'analisi in oggetto è stata effettuata utilizzando un piano di flussi finanziari in funzione della vita attesa delle diverse attività. Data la particolare tipologia di *business*, che prevede investimenti con ritorni nel medio periodo e con una durata determinata dei diritti e concessioni, l'arco di piano supera i 5 anni. In particolare, per la determinazione del valore recuperabile di ciascuna attività è stato stimato il valore attuale dei flussi di cassa operativi riferito alla durata delle singole concessioni dei diversi progetti (generalmente 29 anni dall'avvio della produzione), ipotizzando un valore terminale nullo. Le proiezioni dei flussi di cassa si basano sulle seguenti ipotesi:

- produzione attesa dei parchi eolici/fotovoltaici sulla base delle valutazioni anemometriche effettuate;
- prezzi di vendita attesi desunti da studi di mercato relativi alla curva dei prezzi dell'energia e degli incentivi previsti ("certificati verdi" e "contributo energia");
- costi di produzione derivanti dai margini standard conseguiti da iniziative comparabili;
- 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 al lordo delle tasse) ai flussi di cassa prospettici è pari al 6,8%.

---

**IBI S.r.l.** (Euro/000)

---

Sede: Milano, Via Durini 16/18

|                                                                        |         |
|------------------------------------------------------------------------|---------|
| Capitale sociale                                                       | 90      |
| Quota di possesso                                                      | 100%    |
| Risultato esercizio 2009                                               | 71      |
| Patrimonio netto al 31.12.2009 (comprensivo del risultato d'esercizio) | 263     |
| Valore netto attribuito in bilancio                                    | 127.831 |

---

In data 20 aprile 2009, l'Assemblea dei soci di IBI S.r.l. ha deliberato la trasformazione della società da S.p.A. in S.r.l., la modifica dell'oggetto sociale adottando quello inerente la produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili e l'abbattimento del capitale sociale da Euro 1.000.000 a Euro 90.000, mediante rimborso al socio di complessivi Euro 910.000 di capitale.

In data 3 settembre 2009 Banca d'Italia, su istanza di IBI S.r.l., procedeva alla cancellazione dall'elenco degli intermediari finanziari della Società in quanto non sussistevano più i requisiti richiesti dall'art. 106 Dlgs. 385/93 del T.U.B.

Successivamente, in data 15 dicembre 2009, l'Assemblea dei soci ha deliberato di mettere in liquidazione la Società.

---

**IBI Corporate Finance B.V.** (Euro/000)

---

Sede: LH 1079 Amsterdam, "Rivierstaete Building" Amsteldijk 166

|                                                                        |      |
|------------------------------------------------------------------------|------|
| Capitale sociale                                                       | 45   |
| Quota di possesso                                                      | 100% |
| Risultato esercizio 2009                                               | (56) |
| Patrimonio netto al 31.12.2009 (comprensivo del risultato d'esercizio) | -39  |
| Valore netto attribuito in bilancio                                    | 0    |

---

---

**Durini 18 S.r.l.** (Euro/000)

---

Sede: Milano, Via Durini 18

|                                                                        |        |
|------------------------------------------------------------------------|--------|
| Capitale sociale                                                       | 100    |
| Quota di possesso                                                      | 100%   |
| Risultato esercizio 2009                                               | (302)  |
| Patrimonio netto al 31.12.2009 (comprensivo del risultato d'esercizio) | 586    |
| 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.

| <b>Alerion Bioenergy S.r.l.</b>                                        |  | (Euro/000) |
|------------------------------------------------------------------------|--|------------|
| Sede: Milano, Via Durini 18                                            |  |            |
| Capitale sociale                                                       |  | 90         |
| Quota di possesso                                                      |  | 100%       |
| Risultato esercizio 2009                                               |  | (39)       |
| Patrimonio netto al 31.12.2009 (comprensivo del risultato d'esercizio) |  | 63         |
| Valore netto attribuito in bilancio                                    |  | 110        |

La differenza tra il valore di carico della partecipazione e la corrispondente quota di patrimonio netto è sostanzialmente riconducibile al maggior valore dei progetti in energie rinnovabili da biomasse in via di sviluppo.

## 7. PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE

Ammontano ad 2 Euro/000 (1.003 Euro/000 al 31 dicembre 2008), al netto delle svalutazioni interamente accantonate in esercizi precedenti. Di seguito il dettaglio:

| (Euro/000)                           | 31.12.2009 |          | 31.12.2008 |              |
|--------------------------------------|------------|----------|------------|--------------|
|                                      | Quota %    | Valore   | Quota %    | Valore       |
| - Utilità Progetti e Sviluppi S.r.l. | 3,33       | 2        | 3,33       | 2            |
| - FBC Group Ltd                      | -          | -        | 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.    |            | -        |            | -            |
| <b>Totale</b>                        |            | <b>2</b> |            | <b>1.003</b> |

La variazione in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2008, pari a 1.001 Euro/000, è imputabile alla cessione dell'intera partecipazione detenuta in FBC Group Ltd al prezzo di 120 Euro/000. A seguito del parziale utilizzo del fondo stanziato sul rischio di potenziale svalutazione della suddetta partecipazione per 1.001 Euro/000, è stato rilevato tra gli altri ricavi l'importo di 120 Euro/000, corrispondente alla differenza tra il fondo stanziato di 1.001 Euro/000 e la parte di fondo utilizzata, di 881 Euro/000.

## 8. TITOLI E CREDITI FINANZIARI

Ammontano a 32.361 Euro/000 (30.196 Euro/000 al 31 dicembre 2008) e risultano così dettagliati:

| (Euro/000)                                            | 31.12.2009    | 31.12.2008    | Variazione   |
|-------------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| - Acconti su acquisti di partecipazioni               | 1.250         | 1.250         | -            |
| - Credito verso Industria e Innovazione S.r.l.        | 31.015        | 28.851        | 2.164        |
| - Finanziamento ad Utilità Progetti e Sviluppi S.r.l. | 96            | 95            | 1            |
| <b>Totale</b>                                         | <b>32.361</b> | <b>30.196</b> | <b>2.165</b> |

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. Non essendo tale progetto più strategico per il Gruppo Alerion, si sta valutando la possibilità di un’eventuale cessione.

Il credito verso Industria e Innovazione si riferisce al saldo da incassare a fronte della cessione, avvenuta nel 2008, delle partecipazioni “*non energy*”, comprensivo degli interessi maturati al 31 dicembre 2009. Il corrispettivo concordato a fronte della suddetta cessione era pari a 55.686 Euro/000, suddiviso in due *tranche* di prezzo, di cui la prima, pari a 27.000 Euro/000, corrisposta alla data di trasferimento delle Partecipazioni, avvenuto in data 3 dicembre 2008. La seconda rata, pari a Euro 28.686 Euro/000 verrà pagata in via dilazionata, entro il 31 dicembre 2011, con l’ applicazione di un tasso di interesse fisso del 7,5% annuo e con la capitalizzazione degli interessi maturati fino al 31 dicembre 2010.

## 9. CREDITI VARI ED ALTRE ATTIVITA’ NON CORRENTI

Ammontano a 26 Euro/000 (32 Euro/000 al 31 dicembre 2008), in diminuzione di 6 Euro/000 rispetto al precedente esercizio e risultano così dettagliati:

| (Euro/000)                                | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazione |
|-------------------------------------------|------------|------------|------------|
| - Crediti tributari                       | 19         | 18         | 1          |
| - Crediti verso altri                     | 7          | 14         | (7)        |
| <b>Totale altre attività non correnti</b> | <b>26</b>  | <b>32</b>  | <b>(6)</b> |

## ATTIVITA' CORRENTI

### 10. 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).

### 11. CREDITI COMMERCIALI

I crediti commerciali ammontano a 3.221 Euro/000 (924 al 31 dicembre 2008) e sono costituiti da:

| (Euro/000)                              | 31.12.2009   | 31.12.2008 | Variazione   |
|-----------------------------------------|--------------|------------|--------------|
| Crediti commerciali verso controllate   | 3.040        | 778        | 2.262        |
| Crediti commerciali verso altre imprese | 181          | 146        | 35           |
| <b>Totale crediti commerciali</b>       | <b>3.221</b> | <b>924</b> | <b>2.297</b> |

Per i termini e le condizioni relativi ai rapporti con parti correlate si rimanda alla nota “31. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2009”.

I “Crediti commerciali verso altre imprese” sono esposti al netto di un fondo svalutazione pari a 241 Euro/000, invariato rispetto al dato del precedente esercizio.

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

### 12. CREDITI VARI E ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

Ammontano a 1.419 Euro/000 (1.104 Euro/000 al 31 dicembre 2008) e sono rappresentate da:

| (Euro/000)                            | 31.12.2009   | 31.12.2008   | Variazione |
|---------------------------------------|--------------|--------------|------------|
| - Altri crediti verso l'Erario        | 223          | 640          | (417)      |
| - Crediti vs controllate e consociate | 1.048        | 231          | 817        |
| - Crediti verso altri                 | 148          | 234          | (86)       |
| <b>Totale crediti vari correnti</b>   | <b>1.419</b> | <b>1.105</b> | <b>314</b> |

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

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 35. Controversie Legali, gli amministratori hanno ritenuto corretto mantenere la svalutazione appostata.

### 13. PARTECIPAZIONI – ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

| (Euro/000)                                             | 31.12.2009 |              | 31.12.2008 |              |
|--------------------------------------------------------|------------|--------------|------------|--------------|
|                                                        | Quota %    | Valore       | Quota %    | Valore       |
| <b>Partecipazioni disponibili per la vendita (AFS)</b> |            |              |            |              |
| - Mirant Italia S.r.l.                                 | 45,00      | 3.302        | 45,00      | 3.302        |
| <b>Totale</b>                                          |            | <b>3.302</b> |            | <b>3.302</b> |

#### Mirant Italia S.r.l. in liquidazione (di seguito “Mirant”)

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

### 14. CREDITI FINANZIARI E ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

| (Euro/000)                             | 31.12.2009     | 31.12.2008     | Variazione    |
|----------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| - Crediti finanziari verso controllate | 166.965        | 109.095        | 57.870        |
| - Depositi vincolati                   | 3.000          | 14.000         | (11.000)      |
| - Altri crediti finanziari             | -              | 73             | (73)          |
| <b>Totale</b>                          | <b>169.965</b> | <b>123.168</b> | <b>46.797</b> |

I crediti finanziari correnti ammontano a 169.965 Euro/000 (123.168 Euro/000 al 31 dicembre 2008) 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 da parte delle sue società controllate. Per i termini e le condizioni relativi ai rapporti con parti correlate si rimanda alla nota “31. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2009”.

- **Depositi vincolati** di 3.000 Euro/000 sono rappresentati dall'importo residuale 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.

## 15. CASSA E ALTRE ATTIVITÀ LIQUIDE EQUIVALENTI

Ammontano a 5.158 Euro/000 (55.816 Euro/000 al 31 dicembre 2008) ed includono:

| (Euro/000)                                                     | 31.12.2009   | 31.12.2008    | variazione      |
|----------------------------------------------------------------|--------------|---------------|-----------------|
| Depositi bancari a vista                                       | 5.148        | 50.808        | (45.660)        |
| Impieghi a pronti contro termine ed altri titoli               | -            | 5.000         | (5.000)         |
| Denaro e valori in cassa                                       | 10           | 8             | 2               |
| <b>Totale cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti</b> | <b>5.158</b> | <b>55.816</b> | <b>(50.658)</b> |

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di valori alla data di chiusura dell'esercizio. La variazione in diminuzione delle disponibilità liquide è strettamente correlata all'attività di finanziamento effettuata dalla Capogruppo verso le società controllate.

## 16. ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE AD ESSERE CEDUTE

La variazione delle attività non correnti destinate ad essere cedute, pari a 378 Euro/000, si riferisce alla cessione della quota del 7,41% della partecipazione in REAM SGR S.p.A.. In data 24 giugno 2009 Alerion Clean Power S.p.A. ha venduto il 5% del capitale sociale di Real Estate Asset Management SGR S.p.A. per un controvalore complessivo di 255 Euro /000 mentre la residua quota del 2,41% è stata ceduta in data 23 settembre 2009 ad un controvalore di 123 Euro/000. Conseguentemente la cessione complessiva della partecipazione è avvenuta sulla base della valorizzazione presente nel bilancio al 31 dicembre 2008.

## 17. PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto della società alla chiusura dell'esercizio è pari ad 217.555 Euro/000, rispetto ai 214.865 Euro/000 del 31 dicembre 2008. La variazione è attribuibile all'utile dell'esercizio per 2.690 Euro/000.

Il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto al 31 dicembre 2009 e quello al 31 dicembre 2008 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<br>(Euro/000) | Possibilità di<br>utilizzazione | Quota<br>disponibile | Riepilogo delle utilizzazioni effettuate<br>nei precedenti esercizi: 2003 - 2008 |                   |
|--------------------------------|-----------------------|---------------------------------|----------------------|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
|                                |                       |                                 |                      | per copertura<br>perdite                                                         | per altre ragioni |
| <b>Capitale sociale</b>        | 162.842               |                                 | -                    | -                                                                                | -                 |
| <b>Riserve di capitale:</b>    |                       |                                 |                      |                                                                                  |                   |
| Riserva da sovrapprezzo azioni | 21.561                | A, B, C (*)                     | 21.561               | -                                                                                | -                 |
| <b>Riserve di utili:</b>       |                       |                                 |                      |                                                                                  |                   |
| Riserva legale                 | 2.011                 | B                               |                      | -                                                                                | -                 |
| Altre riserve                  | 5.110                 | B                               |                      |                                                                                  |                   |
| Riserva utili non realizzati   | -                     |                                 |                      |                                                                                  |                   |
| Utili accumulati               | 23.341                | A, B, C                         | 23.341               | 16.269                                                                           | -                 |
| <b>Totale</b>                  |                       |                                 | <b>44.902</b>        | <b>16.269</b>                                                                    | <b>-</b>          |

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

**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 162.842 Euro/000 (invariato rispetto al 31 dicembre 2008) ed è costituito da n. 440.112.675 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 similari;
- La riserva da sovrapprezzo azioni ammonta a 21.561 Euro/000 (invariata rispetto al 31 dicembre 2008) e si riferisce al sovrapprezzo di 0,02 Euro per azione sugli aumenti di capitale avvenuti nel corso del 2003 e del 2008, 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 e dai costi sostenuti nel 2008, funzionali all'avvenuto aumento di capitale;
- La riserva legale ammonta a 2.011 Euro/000 (1.949 Euro/000 al 31 dicembre 2008);
- La riserva per utili accumulati ammonta a 23.341 Euro/000 (22.164 Euro/000 al 31 dicembre 2008) ed accoglie anche le rettifiche conseguenti all'adozione dei principi IAS/IFRS;
- Le Altre riserve ammontano a 5.011 Euro/000, invariate rispetto al 31 dicembre 2008, ed accolgono gli effetti derivanti dall'adozione dei principi IFRS.

## PASSIVITA' NON CORRENTI

### 18. TFR E ALTRI FONDI RELATIVI AL PERSONALE

Ammontano a 566 Euro/000 (523 Euro/000 al 31 dicembre 2008) così dettagliati:

| (Euro/000)                                             | 31.12.2009 | 31.12.2008 | variazione |
|--------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| TFR                                                    | 283        | 240        | 43         |
| Fondo vertenze personale                               | 283        | 283        | -          |
| <b>Totale TFR ed altri fondi relativi al personale</b> | <b>566</b> | <b>523</b> | <b>43</b>  |

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>                         | <i>31.12.09</i>         |
| <i>Tasso di mortalità</i>                      | <i>Tavole IPS55</i>     |
| <i>Tassi di invalidità</i>                     | <i>Tavole INPS-2000</i> |
| <i>Tasso di rotazione del personale</i>        | <i>2,00%</i>            |
| <i>Tasso di attualizzazione</i>                | <i>4,50%</i>            |
| <i>Tasso incremento retribuzioni Dirigenti</i> | <i>1,00%</i>            |
| <i>Tasso incremento retribuzioni Impiegati</i> | <i>2,50%</i>            |
| <i>Tasso incremento retribuzioni Operai</i>    | <i>2,50%</i>            |
| <i>Tasso di anticipazioni</i>                  | <i>1,00%</i>            |
| <i>Tasso d'inflazione</i>                      | <i>2,00%</i>            |

I dipendenti di Alerion al 31 dicembre 2009 risultano pari a 26 unità, e di seguito si riporta il dettaglio della composizione:

|                          | Consistenza al<br>31.12.2008 | Incrementi per<br>assunzioni | Decrementi per<br>cessazioni | Consistenza al<br>31.12.2009 | Consistenza<br>media del<br>periodo |
|--------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|
| Dirigenti                | 4                            | 7                            | -6                           | 5                            | 8,0                                 |
| Quadri e Impiegati       | 20                           | 13                           | -12                          | 21                           | 24,9                                |
| <b>Totale dipendenti</b> | <b>24</b>                    | <b>20</b>                    | <b>-18</b>                   | <b>26</b>                    | <b>32,9</b>                         |

La voce "Fondo vertenze personale" si riferisce agli importi accantonati a fronte di vertenze con ex-collaboratori.

## 19. FONDI PER RISCHI ED ONERI FUTURI

Ammontano a 2.523 Euro/000 (3.781 Euro/000 al 31 dicembre 2008) così dettagliati:

| (Euro/000)                                     | 31.12.2009   | 31.12.2008   | variazioni     |
|------------------------------------------------|--------------|--------------|----------------|
| Fondo imposte e contenzioso fiscale            | 11           | 11           | -              |
| Fondo rischi per controversie legali           | 2.429        | 2.725        | (296)          |
| Fondo rischi su garanzie prestate              | 44           | 44           | -              |
| Altri fondi                                    | 39           | 1.001        | (962)          |
| <b>Totale fondi per rischi ed oneri futuri</b> | <b>2.523</b> | <b>3.781</b> | <b>(1.258)</b> |

I fondi hanno avuto la seguente movimentazione:

| (Euro/000)                             | Fondo                         |                                |                             |              | Totale         |
|----------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|--------------|----------------|
|                                        | Imposte e contenzioso fiscale | Rischi per controversie legali | Rischi su garanzie prestate | Altri        |                |
| <b>Consistenza al 31 dicembre 2008</b> | <b>11</b>                     | <b>2.725</b>                   | <b>44</b>                   | <b>1.001</b> | <b>3.781</b>   |
| - Riclassifiche                        | -                             | -                              | -                           | -            | -              |
| - Accantonamenti                       | -                             | -                              | -                           | 39           | <b>39</b>      |
| - Utilizzi                             | -                             | (296)                          | -                           | (1.001)      | <b>(1.297)</b> |
| <b>Consistenza al 31 dicembre 2009</b> | <b>11</b>                     | <b>2.429</b>                   | <b>44</b>                   | <b>39</b>    | <b>2.523</b>   |

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 2009. Per un approfondimento si rinvia a quanto riportato nella nota "32. 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 principalmente alla liberazione del fondo pari a 1.001 Euro/000 a seguito della cessione della partecipazione in FBC Group Ltd. (vedere nota "partecipazioni in altre imprese").

## PASSIVITA' CORRENTI

### 20. PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

Ammontano a 30.005 Euro/000 (30.717 Euro/000 al 31 dicembre 2008) e sono composte da:

| (Euro/000)                                   | 31.12.2009    | 31.12.2008    | variazione   |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Debiti verso banche c/ finanziamenti         | 23.000        | 19.993        | 3.007        |
| Debiti verso obbligazionisti                 | 1.600         | 1.600         | -            |
| Interessi su prestito obbligazionario        | 60            | 170           | (110)        |
| Debiti verso controllate e consociate        | 1.949         | 5.553         | (3.604)      |
| Debiti verso collegate                       | 3.396         | 3.401         | (5)          |
| <b>Totale passività finanziarie correnti</b> | <b>30.005</b> | <b>30.717</b> | <b>(712)</b> |

I “Debiti verso banche c/finanziamenti” sono principalmente composti dall’utilizzo di linee di credito bancarie disponibili.

I “Debiti verso obbligazionisti” si riferiscono all’ultima quota del prestito obbligazionario con scadenza 1 febbraio 2010, regolato a tasso variabile (Euribor 1 anno + 100 b.p.), dell’importo originario di 16.000 Euro/000. Detto prestito è stato rimborsato il primo febbraio di ogni anno in 10 rate costanti da 1.600 Euro/000 cadauna. Gli interessi al 31 dicembre 2009 ammontano a 60 Euro/000. 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 ottava cedola pagata il 1° febbraio 2010 è stato del 4,128 %.

I “Debiti verso controllate e consociate” si riferiscono al saldo passivo del conto corrente di corrispondenza, regolato a tassi di mercato, nei confronti delle controllate ARE (1.628 Euro/000) e IBI (314 Euro/000).

I “Debiti verso collegate” si riferiscono al debito verso la collegata Mirant, comprensivo di interessi maturati al 31 dicembre 2009, originatosi a seguito del versamento pro-quota ai soci, da parte della stessa Mirant – 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 “31. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2009” .

### 21. DEBITI COMMERCIALI CORRENTI

Ammontano a 1.128 Euro/000 (2.286 Euro/000 del 31 dicembre 2008) e sono così composti:

| (Euro/000)                                | 31.12.2009   | 31.12.2008   | Variazione     |
|-------------------------------------------|--------------|--------------|----------------|
| Debiti verso fornitori                    | 965          | 2.100        | (1.135)        |
| Debiti verso controllate                  | 163          | 186          | (23)           |
| <b>Totale debiti commerciali correnti</b> | <b>1.128</b> | <b>2.286</b> | <b>(1.158)</b> |

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 31. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2009.

## 22. DEBITI TRIBUTARI

Ammontano a 78 Euro/000 (157 Euro/000 al 31 dicembre 2008) e si riferiscono a debiti per imposte correnti al netto degli acconti corrisposti.

| (Euro/000)                     | 31.12.2009 | 31.12.2008 | variazione  |
|--------------------------------|------------|------------|-------------|
| Debiti tributari               | 78         | 157        | (79)        |
| <b>Totale debiti tributari</b> | <b>78</b>  | <b>157</b> | <b>(79)</b> |

## 23. DEBITI VARI E ALTRE PASSIVITA' CORRENTI

Ammontano a 3.688 Euro/000 (2.293 Euro/000 al 31 dicembre 2008) e sono così composti:

| (Euro/000)                                            | 31.12.2009   | 31.12.2008   | variazione   |
|-------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Retribuzioni differite e compensi da liquidare        | 566          | 205          | 361          |
| Debiti verso l'Erario                                 | 170          | 176          | (6)          |
| Debiti previdenziali                                  | 253          | 200          | 53           |
| Altri debiti vs controllate e consociate              | 2.453        | 1.688        | 765          |
| Altri debiti                                          | 246          | 23           | 223          |
| <b>Totale debiti vari ed altre passività correnti</b> | <b>3.688</b> | <b>2.293</b> | <b>1.395</b> |

Per i termini e le condizioni relativi ai rapporti con parti correlate si rimanda alla nota "31. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2009".

## 24. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE

L'indebitamento finanziario contabile della Capogruppo al 31 dicembre 2009 è pari a 177.479 Euro/000 (176.863 Euro/000 al 31 dicembre 2008) e risulta così composto:

| (Euro/000)                                                                            | Note      | 31.12.2009      | Controllate,<br>collegate e<br>parti | 31.12.2008      | Controllate,<br>collegate e<br>parti |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------------|--------------------------------------|-----------------|--------------------------------------|
| <b><i>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</i></b>                         |           |                 |                                      |                 |                                      |
| - Disponibilità liquide                                                               |           | 5.158           | -                                    | 50.816          | -                                    |
| - Impieghi a pronti contro termine ed altri titoli                                    |           | -               | -                                    | 5.000           | -                                    |
| <b>Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</b>                         | <b>15</b> | <b>5.158</b>    | <b>-</b>                             | <b>55.816</b>   | <b>-</b>                             |
| Crediti finanziari verso imprese controllate                                          |           | 166.965         | 166.965                              | 109.095         | 109.095                              |
| Altri crediti finanziari                                                              |           | 3.000           | -                                    | 14.073          | -                                    |
| <b>Totale crediti finanziari correnti</b>                                             | <b>14</b> | <b>169.965</b>  | <b>166.965</b>                       | <b>123.168</b>  | <b>109.095</b>                       |
| <b><i>Passività finanziarie correnti</i></b>                                          |           |                 |                                      |                 |                                      |
| - Quota debito verso imprese controllate                                              |           | (1.949)         | (1.949)                              | (5.553)         | (5.553)                              |
| - Quota prestito obbligazionario (inclusi interessi)                                  |           | (1.660)         | -                                    | (1.770)         | -                                    |
| - Quota debito verso banche                                                           |           | (23.000)        | -                                    | (19.993)        | -                                    |
| - Quota debito verso collegate                                                        |           | (3.396)         | (3.396)                              | (3.401)         | (3.401)                              |
| <b>Totale passività finanziarie correnti</b>                                          | <b>20</b> | <b>(30.005)</b> | <b>(5.344)</b>                       | <b>(30.717)</b> | <b>(8.954)</b>                       |
| <b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE</b>                                             |           | <b>145.118</b>  | <b>161.621</b>                       | <b>148.267</b>  | <b>100.141</b>                       |
| <b><i>Passività finanziarie non correnti</i></b>                                      |           |                 |                                      |                 |                                      |
| - Quota prestito obbligazionario                                                      |           | -               | -                                    | (1.600)         | -                                    |
| <b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE</b>                                         |           | <b>-</b>        | <b>-</b>                             | <b>(1.600)</b>  | <b>-</b>                             |
| <b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO COME DA<br/>COMUNICAZIONE CONSOB N. DEM/6064293/2006</b> |           | <b>145.118</b>  | <b>161.621</b>                       | <b>146.667</b>  | <b>100.141</b>                       |
| Crediti finanziari non correnti                                                       | <b>8</b>  | <b>32.361</b>   | <b>31.015</b>                        | <b>30.196</b>   | <b>28.851</b>                        |
| <b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE</b>                                            |           | <b>177.479</b>  | <b>192.636</b>                       | <b>176.863</b>  | <b>128.992</b>                       |

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

## CONTO ECONOMICO

### 25. PROVENTI NETTI SU PARTECIPAZIONI

Sono positivi per 4.214 Euro/000 (5.036 Euro/000 al 31 dicembre 2008) e sono composti da:

| (Euro/000)                                                         | 31.12.2009   | 31.12.2008   | Variazione   |
|--------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Dividendi e proventi finanziari verso soc. collegate e partecipate | 6.480        | 6.014        | 466          |
| Risultati di controllate                                           | (2.266)      | (78)         | (2.188)      |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie                       | -            | (900)        | 900          |
| <b>Proventi netti su partecipazioni</b>                            | <b>4.214</b> | <b>5.036</b> | <b>(822)</b> |

I “Dividendi e proventi finanziari verso soc. collegate e partecipate” includono i) i dividendi distribuiti dalla controllata IBI S.r.l. per 2.210 Euro/000 e ii) gli interessi attivi nei confronti della controllata Alerion Energie Rinnovabili, al netto degli interessi passivi nei confronti di altre controllate per 4.270 Euro/000. Si ricorda che i rapporti sono regolati da contratti di conto corrente di corrispondenza, fruttiferi di interessi.

I “Risultati di controllate” includono la svalutazione a seguito della distribuzione di dividendi sopraccitata della controllata IBI S.r.l. per complessivi 2.210 Euro/000 e la svalutazione di IBI Corporate Finance per complessivi 56 Euro /000.

### 26. ALTRI RICAVI

Ammontano complessivamente a 3.837 Euro/000 (2.276 Euro/000 al 31 dicembre 2008) e si riferiscono per 3.279 Euro/000 al corrispettivo maturato nei confronti delle società controllate per prestazioni rese di natura amministrativa, societaria, finanziaria e tecnica.

### 27. COSTI DEL PERSONALE

Ammontano a 4.496 Euro/000 (2.033 al 31 dicembre 2008).

| (Euro/000)                                                | 31.12.2009   | 31.12.2008   | Variazione   |
|-----------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| - Salari, stipendi e oneri sociali                        | 3.073        | 1.617        | 1.456        |
| - Trattamento di fine rapporto                            | 152          | 69           | 83           |
| - Altri costi del personale                               | 105          | 71           | 34           |
| - Compensi amministratori                                 | 1.166        | 933          | 233          |
| - Costo delle operazioni di pagamento basate sulle azioni | -            | (657)        | 657          |
| <b>Totale costi del personale</b>                         | <b>4.496</b> | <b>2.033</b> | <b>2.463</b> |

La voce “Costo delle operazioni di pagamento basate su azioni” é pari a zero in quanto non c’è stata alcuna variazione nell’anno relativa al valore stimato del debito rilevato a fronte delle Phantom Stock Option relative a dipendenti (rappresentato nella voce “Debiti vari e altre passività correnti”).

## 28. ALTRI COSTI OPERATIVI

Ammontano a 4.431 Euro/000 (3.946 Euro/000 al 31 dicembre 2008), di cui 515 Euro/000 verso imprese controllate – per maggiori dettagli si rimanda alla nota “31. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2008”. Di seguito il dettaglio:

| (Euro/000)                                                   | 31.12.2009   | 31.12.2008   | Variazione |
|--------------------------------------------------------------|--------------|--------------|------------|
| <u>Per servizi:</u>                                          |              |              |            |
| - Compensi Sindaci                                           | 137          | 137          | -          |
| - Compensi a consulenti e collaboratori                      | 2.024        | 2.692        | (668)      |
| - Costo assegnazione Stock Option a collaboratori            | -            | (723)        | 723        |
| - Spese gestione societaria - formalità societarie - bilanci | 347          | 274          | 73         |
| - Manutenzione uffici, utenze ed altre spese                 | 325          | 294          | 31         |
| - Altre                                                      | 540          | 377          | 163        |
| <b>Totale costi per servizi</b>                              | <b>3.373</b> | <b>3.051</b> | <b>322</b> |
| <u>Per godimento beni di terzi</u>                           | 729          | 669          | 60         |
| <u>Oneri diversi di gestione</u>                             | 329          | 226          | 103        |
| <b>Totale altri costi operativi</b>                          | <b>4.431</b> | <b>3.946</b> | <b>485</b> |

La voce “Costo delle operazioni di pagamento basate su azioni” é pari a zero in quanto non c’è stata alcuna variazione nell’anno relativa al valore stimato del debito rilevato a fronte delle Phantom Stock Option relative a collaboratori (rappresentato nella voce “Debiti vari e altre passività correnti”).

## 29. PROVENTI (ONERI) FINANZIARI

Ammontano a 1.989 Euro/000 (negativi per 2.293 Euro/000 al 31 dicembre 2008) e sono composti come segue:

| (Euro/000)                                   | 31.12.2009   | 31.12.2008   | Variazione   |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Proventi finanziari:                         |              |              |              |
| - interessi da banche                        | 344          | 732          | (388)        |
| - proventi su titoli                         | 127          | 113          | 14           |
| - proventi finanziari su crediti verso terzi | 2.165        | 1.988        | 177          |
|                                              | <u>2.636</u> | <u>2.833</u> | <u>(197)</u> |
| Oneri finanziari:                            |              |              |              |
| - interessi e oneri bancari a breve termine  | (567)        | (242)        | (325)        |
| - interessi verso obbligazionisti            | (77)         | (191)        | 114          |
| - interessi su altri debiti                  | (3)          | (107)        | 104          |
|                                              | <u>(647)</u> | <u>(541)</u> | <u>(107)</u> |
| <b>Totale proventi ed oneri finanziari</b>   | <b>1.989</b> | <b>2.293</b> | <b>(304)</b> |

I proventi finanziari si riferiscono ad interessi attivi di conto corrente (344 Euro/000), a proventi su investimenti in PCT (127 Euro/000), a interessi su crediti finanziari verso Industria e Innovazione S.p.A. (2.164 Euro/000).

Gli interessi e oneri bancari a breve termine si riferiscono all'utilizzo, nel corso dell'esercizio, di linee di credito bancarie.

Gli interessi verso obbligazionisti si riferiscono al prestito obbligazionario di residui 1.600 Euro/000 interamente rimborsato nel febbraio 2010.

### 30. IMPOSTE

Sono positive per 1.682 Euro/000 (1.634 Euro/000 al 31 dicembre 2008) e si riferiscono per 1.795 Euro/000 a imposte correnti e per i residui - 113 Euro/000 ad imposte anticipate.

#### Imposte correnti

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

| <i>(Importi in migliaia di Euro)</i> | <b>IRES</b>    |                | <b>IRAP</b>    |               | <b>Totale</b>  |                |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
|                                      | <b>Imposte</b> | <b>%</b>       | <b>Imposte</b> | <b>%</b>      | <b>Imposte</b> | <b>%</b>       |
| <b>Base Imponibile</b>               | <b>(277)</b>   | <b>27,5</b>    | <b>47</b>      | <b>4,8</b>    | <b>(230)</b>   | <b>32,3</b>    |
| variazioni in aumento:               |                |                |                |               |                |                |
| - differenze temporanee              | (691)          | 68,6           | -              | -             | (691)          | 68,6           |
| - altre variazioni in aumento        | (1.343)        | 122,9          | (340)          | (35,0)        | (1.683)        | 87,9           |
| variazioni in diminuzione:           |                |                |                |               |                |                |
| - rigiro differenze temporanee       | 407            | (40,4)         | -              | 0,0           | 407            | (40,4)         |
| - altre variazioni in diminuzione    | 645            | (64,0)         | 59             | 6,1           | 704            | (57,9)         |
| Utilizzo perdite pregresse           | 246            | (14,1)         |                |               | 246            | (14,1)         |
| Rimborso Irpeg 1994/95               | 3.042          | (301,9)        |                |               | 3.042          | (301,9)        |
| <b>Imposte correnti effettive</b>    | <b>2.029</b>   | <b>(201,4)</b> | <b>(234)</b>   | <b>(24,1)</b> | <b>1.795</b>   | <b>(225,6)</b> |

Si segnala che l'importo di 1.795 Euro/000, include un rimborso pari a 3.042 Euro/000 di imposte IRPEG relative agli esercizi 1994 e 1995, riconosciuto alla società Pacchetti S.p.A., incorporata in Fincasa 44 (ora Alerion Clean Power S.p.A.) nel 1994.

### **Imposte differite e imposte anticipate**

La composizione delle imposte differite e anticipate al 31 dicembre 2009 e 2008 é la seguente:

| <i>(Euro/000)</i>                                                | Stato patrimoniale |                   | Conto economico   |                   |
|------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                  | <i>31.12.2009</i>  | <i>31.12.2008</i> | <i>31.12.2009</i> | <i>31.12.2008</i> |
| <b>Imposte differite</b>                                         |                    |                   |                   |                   |
| Attualizzazione Trattamento Fine Rapporto                        | (15)               | (15)              | -                 | -                 |
| Rivalutazione di attività finanziarie disponibili per la vendita | -                  | -                 |                   |                   |
|                                                                  | <b>(15)</b>        | <b>(15)</b>       |                   |                   |
| <b>Imposte anticipate</b>                                        |                    |                   |                   |                   |
| Emolumenti amministratori                                        | 57                 | 25                | 32                | 5                 |
| Ammortamenti oneri pluriennali                                   | 0                  | 2                 | (2)               | (14)              |
| Altre differenze temporanee deducibili                           | 178                | 321               | (143)             | 131               |
|                                                                  | <b>235</b>         | <b>348</b>        |                   |                   |
| Ricavo/(costo) per imposte differite                             |                    |                   | <b>(113)</b>      | <b>122</b>        |

### **31. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2009**

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 2009 e di costi e ricavi sostenuti/conseguiti da Alerion con le società controllate, collegate e con parti correlate:

|                                                    | Ricavi        | Costi        | Crediti        | Debiti       |
|----------------------------------------------------|---------------|--------------|----------------|--------------|
| (Euro/000)                                         |               |              |                |              |
| <b>Partecipazioni Controllate:</b>                 |               |              |                |              |
| Acquaviva S.r.l.                                   | 30            | -            | 11             | 11           |
| Alerion Bioenergy S.r.l.                           | 41            | -            | 42             | 13           |
| Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.                 | 5.128         | -            | 166.221        | 389          |
| Alerion Real Estate S.r.l.                         | 44            | 72           | 44             | 1.635        |
| Bonollo Energia S.p.A.                             | 37            | -            | 37             | -            |
| Brindisi Solar S.r.l.                              | 170           | -            | 22             | 22           |
| Callari S.r.l.                                     | 345           | -            | 565            | 608          |
| Castellaneta Solar S.r.l.                          | 102           | -            | 110            | -            |
| Dotto S.r.l.                                       | 163           | -            | 165            | 221          |
| Durini 18 S.r.l.                                   | 105           | 518          | 1.515          | 361          |
| Energes Biccari S.r.l.                             | 30            | -            | 30             | 14           |
| Eolo S.r.l.                                        | 144           | -            | 523            | -            |
| Fonti S.r.l.                                       | 37            | -            | 37             | 8            |
| IBI Corporate Finance B.V.                         | -             | 56           | 25             | -            |
| IBI S.r.l.                                         | 2.260         | 2.285        | 75             | 321          |
| Minerva S.r.l.                                     | 276           | -            | 290            | 475          |
| Monte Raitiello S.r.l.                             | -             | -            | 10             | 50           |
| New Green Molise S.r.l.                            | 84            | -            | 84             | -            |
| Ordonia Energia S.r.l.                             | 275           | -            | 301            | 105          |
| Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l.                  | 326           | -            | 402            | 285          |
| Pontenure Solar S.r.l.                             | 620           | -            | 161            | -            |
| Reenergy San Marco S.r.l.                          | 41            | -            | 40             | -            |
| San Marco Solar S.r.l.                             | 93            | -            | 103            | -            |
| Si.Cogen S.r.l.                                    | 28            | -            | 28             | 16           |
| Solaria Real Estate S.r.l.                         | 162           | -            | 212            | 33           |
| <b>Totale società del Gruppo</b>                   | <b>10.541</b> | <b>2.931</b> | <b>171.054</b> | <b>4.565</b> |
| <b>Partecipazioni Collegate:</b>                   |               |              |                |              |
| Mirant Italia S.r.l.                               | -             | 62           | -              | 3.396        |
| <b>Totale partecipazioni collegate</b>             | <b>-</b>      | <b>62</b>    | <b>-</b>       | <b>3.396</b> |
| <b>Parti Correlate:</b>                            |               |              |                |              |
| Industria e Innovazione S.p.A.                     | 2.211         | -            | 31.062         | -            |
| RCR Cristalleria S.p.A.                            | -             | 3            | -              | 4            |
| ing. G. Garofano per incarichi professionali       | -             | 200          | -              | -            |
| Studio degli Avvocati Caporale - Carbone - Giuffrè | -             | 257          | -              | 87           |
| <b>Totale parti correlate</b>                      | <b>2.211</b>  | <b>460</b>   | <b>31.062</b>  | <b>91</b>    |

Si precisa che l'ing. Giuseppe Garofano, vice-presidente di Alerion Clean Power S.p.A., ha percepito un compenso annuo di 200.000 Euro a fronte di prestazioni professionali svolte.

Alcune voci di ricavi e costi verso imprese controllate/collegate e altre parti correlate confluiscono nella stessa linea dello schema di Conto Economico. Il saldo netto risulta pari ad Euro 9.299, come evidenziato nello schema di Conto Economico

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 | parti correlate                  |                                |                  |                                                    |                | Società collegate | totale         |
|-------------------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------|----------------|----------------|------------------|--------------------------|----------------------------------|--------------------------------|------------------|----------------------------------------------------|----------------|-------------------|----------------|
|                                                             | Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. | Alerion Real Estate S.r.l. | IBI S.r.l.     | IBI C.F. BV    | Durini 18 S.r.l. |                          | RCR Cristalleria Italiana S.p.A. | Industria e Innovazione S.p.A. | Ing. G. Garofano | Studio degli Avvocati Caporale - Carbone - Giuffrè |                |                   |                |
| Crediti commerciali                                         | 661                                | 44                         | 50             | -              | 55               | 2.229                    | -                                | 47                             | -                | -                                                  | -              | -                 | <b>3.088</b>   |
| <i>totale crediti commerciali ed altri crediti correnti</i> | <i>3.221</i>                       | <i>3.221</i>               | <i>3.221</i>   | -              | <i>3.221</i>     | <i>3.221</i>             | -                                | <i>3.221</i>                   | -                | -                                                  | -              | -                 | <b>3.221</b>   |
| incidenza                                                   | 20,5%                              | 1,4%                       | 1,6%           | -              | 1,7%             | 69,2%                    | -                                | 1,5%                           | -                | -                                                  | -              | -                 | <b>95,9%</b>   |
| Altri crediti                                               | 0                                  | -                          | 25             | -              | 79               | 944                      | -                                | -                              | -                | -                                                  | -              | -                 | <b>1.048</b>   |
| <i>crediti vari ed altre attività correnti</i>              | <i>1.419</i>                       | -                          | <i>1.419</i>   | -              | <i>1.419</i>     | <i>1.419</i>             | -                                | -                              | -                | -                                                  | -              | -                 | <b>1.419</b>   |
| incidenza                                                   | 0,0%                               | -                          | 1,7%           | -              | 5,5%             | 66,5%                    | -                                | -                              | -                | -                                                  | -              | -                 | <b>73,8%</b>   |
| Crediti finanziari correnti                                 | 165.559                            | -                          | -              | 25             | 1.381            | -                        | -                                | -                              | -                | -                                                  | -              | -                 | <b>166.965</b> |
| <i>totale crediti finanziari correnti</i>                   | <i>169.965</i>                     | -                          | -              | <i>169.965</i> | <i>169.965</i>   | -                        | -                                | -                              | -                | -                                                  | -              | -                 | <b>169.965</b> |
| incidenza                                                   | 97,4%                              | -                          | -              | 0,0%           | 0,8%             | -                        | -                                | -                              | -                | -                                                  | -              | -                 | <b>98,2%</b>   |
| Crediti finanziari non correnti                             | -                                  | -                          | -              | -              | -                | -                        | -                                | 31.015                         | -                | -                                                  | -              | -                 | <b>31.015</b>  |
| <i>totale crediti finanziari non correnti</i>               | -                                  | -                          | -              | -              | -                | -                        | -                                | <i>32.361</i>                  | -                | -                                                  | -              | -                 | <b>32.361</b>  |
| incidenza                                                   | -                                  | -                          | -              | -              | -                | -                        | -                                | 95,8%                          | -                | -                                                  | -              | -                 | <b>95,8%</b>   |
| Debiti finanziari correnti                                  | -                                  | 1.628                      | 321            | -              | -                | -                        | -                                | -                              | -                | -                                                  | 3.396          | -                 | <b>5.344</b>   |
| <i>totale passività finanziarie correnti</i>                | -                                  | <i>30.005</i>              | <i>30.005</i>  | -              | -                | -                        | -                                | -                              | -                | -                                                  | <i>30.005</i>  | -                 | <b>30.005</b>  |
| incidenza                                                   | -                                  | 5,4%                       | 1,1%           | -              | -                | -                        | -                                | -                              | -                | -                                                  | 11,3%          | -                 | <b>17,8%</b>   |
| Debiti commerciali correnti                                 | -                                  | -                          | -              | -              | 163              | -                        | 4                                | -                              | -                | -                                                  | 87             | -                 | <b>254</b>     |
| <i>totale debiti commerciali correnti</i>                   | -                                  | -                          | -              | -              | <i>1.128</i>     | -                        | <i>1.128</i>                     | -                              | -                | -                                                  | <i>1.128</i>   | -                 | <b>1.128</b>   |
| incidenza                                                   | -                                  | -                          | -              | -              | 14,5%            | -                        | 0,3%                             | -                              | -                | -                                                  | 7,7%           | -                 | <b>22,5%</b>   |
| Altri debiti                                                | 389                                | 7                          | -              | -              | 198              | 1.860                    | -                                | -                              | -                | -                                                  | -              | -                 | <b>2.453</b>   |
| <i>debiti vari ed altre passività correnti</i>              | <i>3.688</i>                       | <i>3.688</i>               | -              | -              | <i>3.688</i>     | <i>3.688</i>             | -                                | -                              | -                | -                                                  | -              | -                 | <b>3.688</b>   |
| incidenza                                                   | -                                  | -                          | -              | -              | 5,4%             | 50,4%                    | -                                | -                              | -                | -                                                  | -              | -                 | <b>66,5%</b>   |
| Altri ricavi                                                | 666                                | 44                         | 50             | -              | 85               | 3.004                    | -                                | 47                             | -                | -                                                  | -              | -                 | <b>3.898</b>   |
| <i>totale altri ricavi</i>                                  | <i>3.837</i>                       | <i>3.837</i>               | <i>3.837</i>   | -              | <i>3.837</i>     | <i>3.837</i>             | -                                | <i>3.837</i>                   | -                | -                                                  | -              | -                 | <b>3.837</b>   |
| incidenza                                                   | 17,4%                              | 1,2%                       | 1,3%           | -              | 2,2%             | 78,3%                    | -                                | 1,2%                           | -                | -                                                  | -              | -                 | <b>101,6%</b>  |
| Proventi finanziari                                         | -                                  | -                          | -              | -              | -                | -                        | -                                | 2.164                          | -                | -                                                  | -              | -                 | <b>2.164</b>   |
| <i>totale proventi finanziari</i>                           | -                                  | -                          | -              | -              | -                | -                        | -                                | <i>2.636</i>                   | -                | -                                                  | -              | -                 | <b>2.636</b>   |
| incidenza                                                   | -                                  | -                          | -              | -              | -                | -                        | -                                | 82,1%                          | -                | -                                                  | -              | -                 | <b>82,1%</b>   |
| Altri costi operativi                                       | -                                  | -                          | -              | -              | 515              | -                        | 3                                | -                              | 200              | -                                                  | 257            | -                 | <b>974</b>     |
| <i>totale altri costi operativi</i>                         | -                                  | -                          | -              | -              | <i>4.431</i>     | -                        | <i>4.431</i>                     | -                              | <i>4.431</i>     | -                                                  | <i>4.431</i>   | -                 | <b>4.431</b>   |
| incidenza                                                   | -                                  | -                          | -              | -              | 11,6%            | -                        | 0,1%                             | -                              | 4,5%             | -                                                  | 5,8%           | -                 | <b>22,0%</b>   |
| Proventi su partecipazioni                                  | 4.461                              | -                          | 2.210          | -              | 20               | -                        | -                                | -                              | -                | -                                                  | -              | -                 | <b>6.691</b>   |
| <i>proventi su partecipazioni</i>                           | <i>6.692</i>                       | -                          | <i>6.691</i>   | -              | <i>6.691</i>     | -                        | -                                | -                              | -                | -                                                  | -              | -                 | <b>6.691</b>   |
| incidenza                                                   | 66,7%                              | -                          | 33,0%          | -              | 0,3%             | -                        | -                                | -                              | -                | -                                                  | -              | -                 | <b>100,0%</b>  |
| Oneri su partecipazioni                                     | -                                  | (72)                       | (2.285)        | (56)           | (3)              | -                        | -                                | -                              | -                | -                                                  | (62)           | -                 | <b>(2.478)</b> |
| <i>oneri su partecipazioni</i>                              | -                                  | <i>(2.478)</i>             | <i>(2.478)</i> | <i>(2.478)</i> | <i>(2.478)</i>   | -                        | -                                | -                              | -                | -                                                  | <i>(2.478)</i> | -                 | <b>(2.478)</b> |
| incidenza                                                   | -                                  | 2,9%                       | 92,2%          | -              | 0,1%             | -                        | -                                | -                              | -                | -                                                  | 2,5%           | -                 | <b>100,0%</b>  |

\* La voce Altri costi operativi con riferimento allo Studio degli Avvocati Caporale-Carbone-Giuffrè (pari a 257 Euro/000) è stata qui riportata come costo operativo verso parti correlate. Nello schema di conto economico tale voce è direttamente portata a riduzione degli altri ricavi operativi

## 32. CONTROVERSIE LEGALI

### Vertenze legali della capogruppo

E' stata emessa dal Tribunale di Roma la sentenza di primo grado, favorevole ad Alerion Clean Power S.p.A., 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 Clean Power S.p.A..

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 Clean Power 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 Clean Power S.p.A. si è costituita, nei termini della legge, chiedendone il rigetto.

La Corte d'Appello, con sentenza del 2 febbraio 2009, ha rigettato l'appello proposto dal fallimento Unifly Express S.p.a contro la sentenza del Tribunale di Roma del 30 settembre 2005, condannando l'appellante al rimborso delle spese, ai diritti e onorari in favore di ciascuno degli appellati costituiti.

La sentenza della Corte d'Appello è stata notificata a richiesta di Alerion Clean Power S.p.A. e nei termini di 60 giorni il Fallimento Unifly ha notificato il Ricorso in Cassazione. Alerion Clean Power S.p.A. ha depositato il Controricorso in Cassazione.

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 Clean Power S.p.A. 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 Clean Power S.p.A. 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.

~~~~~

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 Clean Power S.p.A. sia Alerion Real Estate.

Alerion Clean Power S.p.A. ed Alerion Real Estate hanno provveduto alla propria costituzione, eccedendo 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. All'udienza del 20 maggio 2008 è stata concessa una proroga per il deposito dell'elaborato peritale sino al 30 settembre 2008, con conseguente rinvio dell'udienza per esame Consulenza Tecnica

d'Ufficio al 5 novembre 2008 e successivamente al 2 luglio 2009. In tale udienza le parti hanno svolto le rispettive osservazioni all'elaborato del Consulente Tecnico d'Ufficio. Il Giudice preso atto ha rinviato all'udienza del 3 giugno 2010 per l'escussione dei testi. La complessità della controversia rende arduo ipotizzare l'esito del giudizio. Tuttavia, la posizione limitata delle società coinvolte, nonché l'espressa ammissione di SIC di aver liberato tali società per i fatti successivi alla cessione delle quote, consente di considerare marginale l'eventuale rischio per Alerion Clean Power S.p.A. ed Alerion Real Estate.

~~~~~

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

L'ex collaboratore ha provveduto a proporre innanzi all'Ufficio Provinciale del Lavoro richiesta per il tentativo obbligatorio di conciliazione e successivamente, con ricorso notificato a Alerion Clean Power S.p.A. in data 6 ottobre 2008 a riassumere il giudizio. In data 10 dicembre 2008 Alerion Clean Power S.p.A. si è costituita riportandosi integralmente alle difese, eccezioni e richieste già svolte in giudizio. All'udienza del 23 dicembre 2008 il giudice ha proceduto all'interrogatorio del ricorrente ed ha fissato l'udienza al 7 luglio 2009 per la prosecuzione dell'escussione dei testi. La causa è stata rinviata per i medesimi incombenti all'udienza del 26 marzo 2010.

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 il Sig. Renato Bocchi contro la Banca di Roma e Alerion Clean Power S.p.A.. Il Sig. Bocchi chiede alla Banca di Roma e ad Alerion Clean Power S.p.A. (ex Fincasa 44 S.p.A.) la restituzione della fideiussione rilasciata a titolo personale nell'interesse di Fincasa 44 S.p.A. a garanzie di tutte le obbligazioni assunte da quest'ultima e ormai estinte. Alla prima udienza di comparizione del 9 aprile 2008 il Giudice ha concesso un rinvio per rinnovare la citazione alla Banca di Roma, verificando se il rapporto oggetto di lite non sia stato coinvolto nella fusione con Unicredit. All'udienza del 16 ottobre 2008 Banca di Roma non si era ancora costituita. Sono state depositate, per le parti in causa, le memorie ex art. 183, comma 6 c.p.c.. La Banca di Roma si è costituita in giudizio solo in occasione dell'udienza dell'11 marzo 2009, fissata per l'ammissione dei mezzi istruttori, chiedendo il rigetto delle domande del Bocchi. Il Giudice ha sciolto la riserva di cui all'udienza del 11 marzo 2009 ed ha ritenuto al causa matura per la decisione rinviandola per la precisazione delle conclusioni all'udienza del 18 aprile 2012.

~~~~~

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.

### 33. IMPEGNI E GARANZIE CONCESSI A TERZI

Si riportano qui di seguito gli impegni e le garanzie concesse da Alerion Clean Power, nei confronti di terzi al 31 dicembre 2009:

- a. 25.058 Euro/000 in capo ad Alerion Clean Power S.p.A. per fideiussione rilasciata a garanzia del finanziamento project concesso da un pool di banche alla controllata Minerva S.r.l. per la realizzazione del progetto eolico in località Castel di Lucio;
- b. 15.000 Euro/000 in capo ad Alerion Clean Power S.p.A. per fideiussione rilasciata a garanzia del finanziamento project concesso da un pool di banche inizialmente alla controllata Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. per la realizzazione del parco fotovoltaico in località San Marco in Lamis e successivamente girata alla controllata San Marco Solar S.r.l. a seguito del conferimento del ramo d'azienda;
- c. 10.000 Euro/000 in capo ad Alerion Clean Powers S.p.A. per fideiussione rilasciata a garanzia del finanziamento project concesso da un pool di banche alla controllata Solaria Real Estate S.r.l. per la realizzazione dei progetti fotovoltaici in località Racale e Mascava;
- d. 5.250 Euro/000 in capo ad Alerion Clean Power S.p.A. per fideiussione rilasciata a garanzia del finanziamento bridge concesso da una banca alla controllata Acquaviva S.r.l. per la realizzazione dei progetti fotovoltaici in località Acquaviva delle Fonti;
- e. 4.000 Euro/000 in capo ad Alerion Clean Power S.p.A. per fideiussione rilasciata a garanzia del finanziamento bridge concesso da una banca alla controllata Brindisi Solar S.r.l. per la realizzazione dei progetti fotovoltaici in località Brindisi e Racale;
- f. 1.077 Euro/000 per impegni assunti da Alerion Clean Power S.p.A. prevalentemente nell'interesse della ex controllata Paolo Morassutti S.r.l. ed in particolare: i) 190 Euro/000 per somme e titoli dati in pegno ad istituti bancari a garanzia di crediti di firma e ii) 887 Euro/000 per altre garanzie.

Alerion ha, inoltre, prestato le seguenti contro-garanzie a favore delle società controllate, anche per il tramite di AER, in relazione alle seguenti fideiussioni:

- g. 500 Euro/000 in capo ad Alerion Real Estate per obbligazioni contrattuali di società controllate;
- h. 904 Euro/000 in capo a Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante Fondiaria-SAI S.p.A., garantito Assessorato Territorio ed Ambiente della Regione Sicilia);
- i. 200 Euro/000 in capo a Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante Fondiaria-SAI S.p.A., garantiti i proprietari dei terreni);
- j. 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);
- k. 700 Euro/000 in capo a Castellaneta Solar S.r.l. a garanzia della realizzazione dell'impianto fotovoltaico nel Comune di Castellaneta (garante Fondiaria Sai S.p.A., garantito Regione Puglia Assessorato allo Sviluppo Economico);
- l. 70 Euro/000 in capo a Castellaneta Solar S.r.l. a garanzia degli obblighi di ripristino ambientale (garante Fondiaria Sai S.p.A., garantito Comune di Castellaneta);

- m. 640 Euro/000 in capo a Ordon Energia S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante Reale Mutua S.p.A., garantito Comune di Ordon);
- n. 638 Euro/000 in capo a Callari S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante Fondiaria-SAI S.p.A., garantito Assessorato Territorio ed Ambiente della Regione Sicilia);
- o. 250 Euro/000 in capo a New Green Molise S.r.l. a garanzia della interferenze con le reti irrigue nel Comune di San Martino in Pensilis (garante Fondiaria Sai S.p.A., garantito Consorzio Bonifica Integrale Larinese);
- p. 99 Euro/000 in capo a Dotto S.r.l. a garanzia della convenzione stipulata con il Comune di Pratella (garante Fondiaria Sai, garantito Comune di Pratella);
- q. 3.102 Euro/000 ammontare complessivo delle polizze fidejussorie presentate a garanzia degli importi compensati in sede di liquidazione IVA di Gruppo.

**Impegni non quantificabili ed in particolare:**

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

Tra gli **impegni e le garanzie ricevute da terzi** al 31 dicembre 2009 si rileva il pegno sulle quote di partecipazioni cedute in data 3 dicembre 2008 ad Industria e Innovazione S.p.A. a garanzia del pagamento della seconda tranche del prezzo pari a 28.686 Euro//000.

## 34. ALTRE INFORMAZIONI

### 34.1 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              | 01/01/09-31/12/09   | 150.000                           | -                     | -                        | -              |
| Perrone Alessandro    | Vice Presidente         | 01/01/09-31/12/09   | 88.044                            | -                     | -                        | -              |
| Garofano Giuseppe     | Vice Presidente         | 01/01/09-31/12/09   | 316.326                           | 2.439                 | -                        | 200.000        |
| Antonello Giulio      | Amministratore delegato | 01/01/09-31/12/09   | 338.318                           | -                     | 100.000                  | 30.973         |
| Gotti Tedeschi Ettore | Consigliere             | 01/01/09-14/05/09   | 21.049                            | -                     | -                        | 205            |
| Bonferroni Franco     | Consigliere             | 01/01/09-31/12/09   | 9.022                             | -                     | -                        | -              |
| Canova Michelangelo   | Consigliere             | 01/01/09-31/12/09   | 18.044                            | -                     | -                        | 11.251         |
| Crosti Alessandro     | Consigliere             | 01/01/09-31/12/09   | 9.022                             | -                     | -                        | 14.821         |
| Di Marco Galliano     | Consigliere             | 01/01/09-22/09/09   | 6.282                             | -                     | -                        | -              |
| Iannuzzo Pasquale     | Consigliere             | 01/01/09-31/12/09   | 9.022                             | -                     | -                        | 7.881          |
| Marino Antonio        | Consigliere             | 01/01/09-31/12/09   | 18.044                            | -                     | -                        | -              |
| Novarese Andrea       | Consigliere             | 01/01/09-31/12/09   | 9.022                             | -                     | -                        | -              |
| Paolillo Ernesto      | Consigliere             | 01/01/09-31/12/09   | 9.022                             | -                     | -                        | -              |
| Santini Corrado       | Consigliere             | 01/01/09-31/12/09   | 9.022                             | -                     | -                        | -              |
| Visentin Graziano     | Consigliere             | 01/01/09-31/12/09   | 9.022                             | -                     | -                        | -              |
| Falappa Giuseppina    | Consigliere             | 20/10/09-31/12/09   | 1.973                             | -                     | -                        | -              |
| Francavilla Stefano   | Direttore Generale      | 01/01/09-31/12/09   | 159.329                           | -                     | 40.000                   | -              |

| 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 |
| Mandirolo Pietro   | Presidente del Collegio Sindacale | 01/01/09-31/12/09   | 49.935                            | -                     | -                        | -              |
| Rutigliano Michele | Sindaco Effettivo                 | 29/04/09-31/12/09   | 34.930                            | -                     | -                        | -              |
| D'Antonio Armando  | Sindaco Effettivo                 | 29/04/09-31/12/09   | 36.866                            | -                     | -                        | -              |
| Doveri Luciano     | Sindaco Effettivo                 | 01/01/09-29/04/09   | 5.021                             | -                     | -                        | -              |
| Zannella Lucio     | Sindaco Effettivo                 | 01/01/09-29/04/09   | 5.021                             | -                     | -                        | -              |

## 34.2 Piano di incentivazione di amministratori, dipendenti e collaboratori del gruppo

In data 14 novembre 2007, l'assemblea degli azionisti di Alerion Clean Power 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 Clean Power 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* era 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.

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

Si evidenzia che alla data del 31 dicembre 2009 non sono stati raggiunti gli obiettivi necessari per la maturazione della terza *tranche* delle Phantom Stock Option, pari al 50% dell'intero ammontare di opzioni attribuite.

### 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 valutazione delle opzioni ottenuto considerando il tasso Euribor a tre mesi. La volatilità è stata stimata sulla base delle osservazioni storiche giornaliere degli ultimi tre mesi disponibili. Il *dividend yield* è stato scelto sulla base della intensità annuale di dividendo attesa,; come prezzo corrente del sottostante è stato considerato il prezzo di riferimento rilevato sul *data provider*.

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 | Nr. Phantom stock Options Maturate(*) | Tasso no risk | Volatilità | S0      | dividend yield | Strike Price | Valore equo per singola Stock Option | Valore equo Complessivo Stock Option |
|---------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------|---------------|------------|---------|----------------|--------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| I <sup>o</sup> vest. 31/03/08   |                                     |                                       |               |            |         |                |              |                                      |                                      |
| II <sup>o</sup> vest. 31/03/09  | 10.250.000                          | 10.250.000                            | 0,655%        | 38,98%     | 0,40300 | 0,00%          | 0,51         | 0,0593                               | 607.313                              |
| III <sup>o</sup> vest. 31/03/10 | 10.250.000                          | -                                     | 0,655%        | 38,98%     | 0,40300 | 0,00%          | 0,51         | 0,0593                               | -                                    |
| I <sup>o</sup> vest. 31/03/08   |                                     |                                       |               |            |         |                |              |                                      |                                      |
| II <sup>o</sup> vest. 31/03/09  | 750.000                             | 750.000                               | 0,655%        | 38,98%     | 0,40300 | 0,00%          | 0,48         | 0,0739                               | 55.418                               |
| III <sup>o</sup> vest. 31/03/10 | 750.000                             | -                                     | 0,655%        | 38,98%     | 0,40300 | 0,00%          | 0,48         | 0,0739                               | -                                    |
|                                 | <b>22.000.000</b>                   | <b>11.000.000</b>                     |               |            |         |                |              |                                      | <b>662.730</b>                       |

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 le voci "debiti verso il personale". A tal fine, il valore di mercato delle Phantom stock Options è stato determinato mediante in 0,0602 Euro per singola opzione al lordo dei premi maturati, e quindi in complessivi 662 Euro/000 con riferimento agli 11 milioni di opzioni che hanno maturato le condizioni previste dal piano per l'esercizio, rispetto ai 22 milioni di opzioni assegnate.

Considerando che il *vesting period* delle opzioni esercitabili avrà termine il 31 marzo 2010, si evidenzia che la valutazione effettuata del debito per stock options, al lordo dei premi

maturati, è in linea con la media aritmetica dei prezzi del sottostante nel periodo che va dal 1° gennaio fino alla data della presente relazione.

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 Enrgie Rinnovabili | 09/11/07                        | Phantom Stock Options | 3.000.000<br>1.500.000                                     | 21/02/07                                                        | 0,51<br>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                      |
|                      |                                                    |                                 |                       | <b>22.000.000</b>                                          |                                                                 |                                                     |                                                  |                                |

### 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 Clean Power 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 nell'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                         | 730                 |                                            |                               |                     |                                             |                               |                                       |                                | 2.800.000                                 | 0,477                         | 730                 |
| Antonello Giulio   | Amministratore   | 3.500.000                                  | 0,477                         | 730                 |                                            |                               |                     |                                             |                               |                                       |                                | 3.500.000                                 | 0,477                         | 730                 |
| Fiorentino Valerio | Amministratore   | 3.500.000                                  | 0,477                         | 730                 |                                            |                               |                     |                                             |                               |                                       |                                | 3.500.000                                 | 0,477                         | 730                 |
| Rossini Emanuele   | Amministratore   | 3.500.000                                  | 0,477                         | 730                 |                                            |                               |                     |                                             |                               |                                       |                                | 3.500.000                                 | 0,477                         | 730                 |
| Garofano Giuseppe  | Amministratore   | 5.700.000                                  | 0,477                         | 730                 |                                            |                               |                     |                                             |                               |                                       |                                | 5.700.000                                 | 0,477                         | 730                 |
| Caporale Federico  | (1)              | 1.000.000                                  | 0,477                         | 730                 |                                            |                               |                     |                                             |                               |                                       |                                | 1.000.000                                 | 0,477                         | 730                 |
| Tabacchi Simone    | (1)              | 1.000.000                                  | 0,477                         | 730                 |                                            |                               |                     |                                             |                               |                                       |                                | 1.000.000                                 | 0,477                         | 730                 |
| <b>TOTALE</b>      |                  | <b>21.000.000</b>                          | <b>0,477</b>                  | <b>730</b>          | -                                          |                               |                     | -                                           |                               |                                       | -                              | <b>21.000.000</b>                         | <b>0,477</b>                  | <b>730</b>          |

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.

### 34.3 Informativa ai sensi dell'art.149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob

Il seguente prospetto evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2009 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 |
|-------------------------|-------------------------------------|-----------------------|
| Revisione contabile     | Reconta Ernst & Young S.p.A.        | 103                   |
| Servizi di attestazione | Reconta Ernst & Young S.p.A.        | 3                     |
| Altri servizi           | Reconta Ernst & Young S.p.A.        | -                     |
| <b>TOTALE</b>           |                                     | <b>106</b>            |

## **Attestazione del 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 Clean Power S.p.A., attestano, tenuto 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 d'esercizio nel corso dell'esercizio 2009.

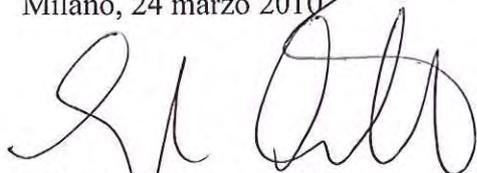
2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2009:

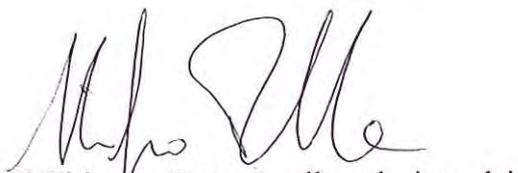
- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti dalla Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n.1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire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

2.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposta.

Milano, 24 marzo 2010



L'Amministratore Delegato



Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

# **Alerion Clean Power S.p.A.**

**Via Durini 16/18 – 20122 Milano**

**Capitale sociale Euro 162.841.689,75 i.v.**

**C.F. e Registro delle Imprese di Milano 02996890584 – P. IVA 01147231003**

## **Relazione del Collegio Sindacale**

**all'Assemblea degli Azionisti di Alerion Clean Power S.p.A.**

**redatta ai sensi dell'art. 153 del D. Lgs. 58/98**

“Signori Azionisti,

ai sensi dell'art. 153 del d.lgs. 58/98, tenuto conto della Comunicazione Consob n. DEM/1025564 del 6 aprile 2001 e dei Principi di comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, il Collegio sindacale riferisce all'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio sull'attività di vigilanza svolta e sulle omissioni e sui fatti censurabili eventualmente rilevati.

il Collegio Sindacale, nelle persone nominate dalla Assemblea del 29 aprile 2009, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009:

- ha partecipato a tutte le nove riunioni del Consiglio di Amministrazione, 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 interessi, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale. Si evidenzia che nel corso dell'esercizio non è mai stato convocato il comitato esecutivo;
- ha acquisito la necessaria conoscenza e valutato, per quanto di competenza, l'adeguatezza della struttura organizzativa ed 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;



- ha vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno, ed in particolare sull'attività svolta dal preposto al controllo interno, nonché sull'adeguatezza del sistema amministrativo contabile e sull'affidabilità di quest'ultimo nel 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;
- ha partecipato – a mezzo del presidente - a tutte le riunioni del Comitato per il Controllo Interno e dell'Organismo di Vigilanza ex d.lgs.231/2001, con i quali vi è stato un reciproco scambio di informazioni rilevanti;
- ha 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;
- non ha riscontrato aspetti critici in materia di indipendenza della società di revisione;
- ha verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione e l'impostazione del bilancio civilistico al 31 dicembre 2009 – redatti secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS – e della relazione sulla gestione tramite verifiche dirette e le informazioni assunte dalla Società di Revisione. In merito al bilancio consolidato, il Collegio precisa che, nell'ambito dei propri compiti e ai sensi dell'art. 41 D. Lgs. 127/91, ha verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione e l'impostazione. In merito ai bilanci delle società controllate dalla capogruppo, assogettate al controllo legale e contabile dei rispettivi collegi sindacali e società di revisione, non sono stati effettuati controlli diretti.

Il Collegio Sindacale nell'espletamento del suo mandato ha effettuato nel corso dell'esercizio 2009 sei interventi di vigilanza, riunendosi presso la sede della società.

Quanto al bilancio di esercizio, 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. In particolare, risultano adeguate le informazioni relative alle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dal gruppo, nonché quelle rese in ordine alle operazioni infragruppo e con parti correlate.

Il Collegio rileva inoltre che:

- come emerge con chiarezza dalla Relazione sulla gestione, la principale partecipazione detenuta è quella in Alerion Energie Rinnovabili Srl. Quest'ultima controlla una pluralità di società-progetto operanti nei settori eolico, solare e biomasse, gestite secondo una prospettiva unitaria sotto la direzione e il coordinamento della capogruppo;
- le informazioni fornite dal Consiglio di Amministrazione, anche con riguardo alle operazioni con parti correlate e infragruppo, sono ritenute adeguate. In particolare queste ultime operazioni sono da ritenersi congrue e rispondenti all'interesse sociale. Non sono stati rilevati profili di conflitto di interessi;
- non risulta che nel corso dell'esercizio siano state poste in essere operazioni atipiche e/o inusuali comprese quelle infragruppo o con parti correlate;
- i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, di cui il Collegio è venuto a conoscenza, sono adeguatamente rappresentati nella relazione sulla gestione;
- le note integrative al bilancio di esercizio e al bilancio consolidato riportano l'informativa ai sensi dell'art. 149 duodecies del Regolamento Emittenti in merito ai corrispettivi di competenza dell'esercizio 2009 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalla società di revisione; questi ultimi hanno comportato esborsi pari a euro 45.000 per servizi di attestazione e altri servizi su un totale di euro 409.000 a livello consolidato. Non risultano al Collegio incarichi a soggetti legati alla società incaricata della revisione da rapporti continuativi;
- la società di revisione ha depositato in data 6 aprile 2010 le proprie relazioni al bilancio di esercizio della controllante e al bilancio consolidato, che non presentano rilievi o richiami di informativa,



- le disposizioni impartite dalla capogruppo alle società controllate, affinché queste forniscano tutte le notizie necessarie alla controllante per adempiere gli obblighi di comunicazione previsti dalla legge, sono adeguate;
- sono stati rilasciati i pareri previsti dalla legge ex artt. 2386 e 2389 cod.civ., nonché il parere relativo alla nomina dell'Organismo di Vigilanza ex d.lgs.231/2001;
- nell'espletamento dell'attività di vigilanza non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la segnalazione all'Organo di Vigilanza, né sono pervenuti al Collegio sindacale denunce ex art. 2408 c.c. o esposti;
- nell'ambito dell'attività di vigilanza, non ha rilevato omissioni, fatti censurabili o irregolarità.

Tenuto conto di tutto quanto precede, il Collegio Sindacale, sotto i profili di propria competenza, non esprime obiezioni all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, alla proposta di destinazione dell'utile di esercizio conseguito dalla Vostra società e alla proposta di distribuzione parziale delle riserve disponibili di utili accumulati e principalmente derivanti da cessioni di partecipazioni perfezionate in esercizi precedenti ed estranee alla *mission* di gruppo industriale produttore di elettricità da fonti rinnovabili.”

Milano, 7 aprile 2010

Per il Collegio Sindacale

dott. Pietro Mandirola - Presidente



**Elenco degli incarichi rivestiti presso le società di cui al Libro V, Titolo V, Capi V, VI e VII del codice civile (ex art. 144 *quinquiesdecies* -Regolamento di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti, (adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e ss. modd.)**

**Michele RUTIGLIANO**

|    |                                                                                               |                                         |                                        |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------|
| 1  | Digital Bros SpA<br>Emittente                                                                 | Presidente del<br>Collegio<br>Sindacale | Approvazione bilancio<br>al 30/6/2011  |
| 2  | Alerion Clean Power Spa<br>Emittente                                                          | Sindaco effettivo                       | Approvazione bilancio<br>al 31/12/2011 |
| 3  | Pioneer Global Asset<br>Management SpA                                                        | Sindaco effettivo                       | Approvazione bilancio<br>al 31/12/2009 |
| 4  | Pioneer Alternative<br>Investment<br>Management Sgrpa                                         | Presidente del<br>Collegio<br>Sindacale | Approvazione bilancio<br>al 31/12/2009 |
| 5  | S+R Investimenti e Gestioni<br>SGRpa                                                          | Presidente del<br>Collegio<br>Sindacale | Approvazione bilancio<br>al 31/12/2009 |
| 6  | UniCredit Corporate<br>Banking Spa                                                            | Sindaco effettivo                       | Approvazione bilancio<br>al 31/12/2010 |
| 7  | F2i SGR SpA – Fondi<br>Italiani per le Infrastrutture<br>Società di Gestione del<br>Risparmio | Sindaco effettivo                       | Approvazione bilancio<br>al 31/12/2009 |
| 8  | Citicorp Finanziaria SpA<br>Citifin                                                           | Sindaco effettivo                       | Approvazione bilancio<br>al 31/12/2011 |
| 9  | European Finance Srl                                                                          | Sindaco effettivo                       | Approvazione bilancio<br>al 31/12/2009 |
| 10 | GTS GROUP SpA                                                                                 | Sindaco effettivo                       | Approvazione bilancio<br>al 31/12/2009 |
| 11 | Snaidero Rino SpA                                                                             | Sindaco effettivo                       | Approvazione bilancio<br>al 31/12/2011 |
| 12 | Business Company<br>Veronese, soc.coop. per<br>azioni                                         | Presidente del<br>Collegio<br>Sindacale | Approvazione bilancio<br>al 31/12/2011 |
| 13 | Dicembre 2007 Spa                                                                             | Presidente del<br>Collegio<br>sindacale | Approvazione bilancio<br>al 31/12/2012 |

Numero di incarichi ricoperti in emittenti: 2

Numero di incarichi complessivamente ricoperti: 13



**Armando D'ANTONIO**

|   |                                      |                                         |                                        |
|---|--------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------|
| 1 | Alerion Clean Power Spa<br>Emittente | Sindaco effettivo                       | Approvazione bilancio<br>al 31/12/2011 |
| 2 | Edi. B. SpA                          | Presidente del<br>Collegio<br>Sindacale | Approvazione bilancio<br>al 31/12/2010 |

Numero di incarichi ricoperti in emittenti: 1

Numero di incarichi complessivamente ricoperti: 2

**Pietro MANDIROLA**

|   |                                             |                                                                    |                                        |
|---|---------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| 1 | A.C.I. S.C.p.A.                             | Sindaco effettivo<br>e Revisore<br>contabile                       | Approvazione bilancio<br>al 31/12/2010 |
| 2 | Alerion Clean Power. S.p.A.<br>(emittente)  | Presidente del<br>Collegio<br>Sindacale                            | Approvazione bilancio<br>al 31/12/2011 |
| 3 | Autostrada Nogara Mare<br>Adriatico S.C.p.A | Presidente del<br>Collegio<br>Sindacale e<br>Revisore<br>contabile | Approvazione bilancio<br>al 31/12/2010 |
| 4 | Bioclin S.r.l.                              | Sindaco effettivo                                                  | Approvazione bilancio<br>al 31/12/2010 |
| 5 | Blufarm S.p.A                               | Presidente del<br>Collegio<br>Sindacale e<br>Revisore<br>contabile | Approvazione bilancio<br>al 31/12/2010 |
| 6 | Confederazione Autostrade<br>S.p.A.         | Presidente del<br>Collegio<br>Sindacale                            | Approvazione bilancio<br>al 31/12/2010 |
| 7 | Costech International S.p.A.                | Presidente del<br>Collegio<br>Sindacale e<br>Revisore<br>contabile | Approvazione bilancio<br>al 31/12/2010 |
| 8 | Eur-Acciai S.p.A.                           | Presidente del<br>Collegio<br>Sindacale e<br>Revisore<br>contabile | Approvazione bilancio<br>al 31/12/2010 |



|    |                                                      |                                        |                                     |
|----|------------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------|
| 9  | Fondazione Città della Moda e del Design             | Sindaco effettivo                      | Approvazione bilancio al 31/12/2009 |
| 10 | Heba Vacanza Srl in liquidaz.                        | Sindaco effettivo                      | Approvazione bilancio al 31/12/2011 |
| 11 | Immobiliare Stella S.p.A.                            | Sindaco effettivo e Revisore contabile | Approvazione bilancio al 31/12/2011 |
| 12 | Istituto Ganassini S.p.A                             | Sindaco effettivo                      | Approvazione bilancio al 31/12/2010 |
| 13 | Impresa Grassetto S.p.A.                             | Sindaco effettivo                      | Approvazione bilancio al 31/12/2011 |
| 14 | ITINERA S.p.A.                                       | Sindaco effettivo                      | Approvazione bilancio al 31/12/2010 |
| 15 | Itinera Finanziaria S.p.A. in liquidaz.              | Sindaco effettivo                      | Approvazione bilancio al 31/12/2010 |
| 16 | L.I.R.A. S.r.l.                                      | Sindaco effettivo e Revisore contabile | Approvazione bilancio al 31/12/2010 |
| 17 | Nuova Q.E.M. S.p.A. in liquidaz.                     | Sindaco effettivo e Revisore contabile | Approvazione bilancio al 31/12/2009 |
| 18 | Prodotti a.i.chem S.r.l.                             | Sindaco effettivo e Revisore contabile | Approvazione bilancio al 31/12/2010 |
| 19 | SEA S.p.A.                                           | Sindaco effettivo e Revisore contabile | Approvazione bilancio al 31/12/2010 |
| 20 | Serravalle Engineering S.p.A.                        | Sindaco effettivo e Revisore contabile | Approvazione bilancio al 31/12/2010 |
| 21 | S.I.A.S. S.p.A. (emittente)                          | Sindaco supplente                      | Approvazione bilancio al 31/12/2010 |
| 22 | Società Autostrada Broni Mortara (S.A.BRO.M.) S.p.A. | Sindaco effettivo                      | Approvazione bilancio al 31/12/2011 |
| 23 | Tecno Ventil S.p.A.                                  | Sindaco effettivo e Revisore contabile | Approvazione bilancio al 31/12/2010 |
| 24 | Termoresine S.p.A.                                   | Sindaco effettivo e Revisore contabile | Approvazione bilancio al 31/12/2010 |
| 25 | Ventaclub S.r.l.                                     | Sindaco effettivo                      | Approvazione bilancio al 31/12/2010 |

Numero di incarichi ricoperti in emittenti: 2

Numero di incarichi complessivamente ricoperti: 25

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

Agli Azionisti della  
Alerion Clean Power S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della Alerion Clean Power S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005, compete agli amministratori della Alerion Clean Power 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 i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio d'esercizio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 10 aprile 2009.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Alerion Clean Power S.p.A. al 31 dicembre 2009 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 ed i flussi di cassa della Alerion Clean Power S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori della Alerion Clean Power S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D. Lgs. 58/98, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti

Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D. Lgs. 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Alerion Clean Power S.p.A. al 31 dicembre 2009.

Milano, 6 aprile 2010

Reconta Ernst & Young S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Gabriele Grignaffini'.

Gabriele Grignaffini  
(Socio)

## Allegato A

### Elenco delle partecipazioni detenute al 31 dicembre 2009 da Alerion Clean Power e prospetto delle variazioni intervenute durante l'esercizio

Si riporta di seguito l'elenco delle partecipazioni detenute al 31 dicembre 2009, che include, ai sensi dell'articolo 126 del regolamento Consob n. 11971/99, le partecipazioni detenute in società con azioni non quotate o in società a responsabilità limitata, in misura superiore al 10% del capitale.

#### VARIAZIONI DELLE PARTECIPAZIONI INTERVENUTE DURANTE L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2009

| SOCIETA'                                                                     | Q.TA'     | VALORI<br>31/12/2008 |                   | VARIAZIONI IN<br>AUMENTO |                  | VARIAZIONI IN<br>DIMINUIZIONE |                    | Q.TA' | VALORI<br>31/12/2009 |                   |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------|----------------------|-------------------|--------------------------|------------------|-------------------------------|--------------------|-------|----------------------|-------------------|
|                                                                              |           | %                    | VALORE            | Q.TA'                    | COSTO            | Q.TA'                         | COSTO              |       | %                    | VALORE            |
| <b><u>PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE CONSOLIDATE</u></b>              |           |                      |                   |                          |                  |                               |                    |       |                      |                   |
| ALERION REAL ESTATE S.r.l. in liquidazione                                   | 1.000.000 | 100,00               | 1.900.000         | -                        | -                | (999.999)                     | (910.000)          | 1     | 100,00               | 990.000           |
| ALERION ENERGIE RINNOVABILI S.r.l.                                           | 1         | 100,00               | 21.697.953        | -                        | 4.000.000        | -                             | -                  | 1     | 100,00               | 25.697.953        |
| IBI S.r.l.                                                                   | 1.000     | 100,00               | 3.247.417         | -                        | -                | (999)                         | (3.119.586)        | 1     | 100,00               | 127.831           |
| DURINI 18 S.r.l.                                                             | 1         | 100,00               | 12.435.382        | -                        | -                | -                             | -                  | 1     | 100,00               | 12.435.382        |
| IBI CORPORATE FINANCE B.V.                                                   | 100       | 100,00               | 17.043            | -                        | -                | -                             | (17.043)           | 100   | 100,00               | -                 |
| ALERION BIOENERGY S.r.l.                                                     | 1         | 100,00               | 90.000            | -                        | 20.000           | -                             | -                  | 1     | 100,00               | 110.000           |
| <b>TOTALE</b>                                                                |           |                      | <b>39.387.795</b> |                          | <b>4.020.000</b> |                               | <b>(4.046.629)</b> |       |                      | <b>39.361.166</b> |
| <b><u>PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE</u></b>                                |           |                      |                   |                          |                  |                               |                    |       |                      |                   |
| <i>CLASSIFICATE TRA LE ATTIVITA' NON CORRENTI</i>                            |           |                      |                   |                          |                  |                               |                    |       |                      |                   |
| FBC GROUP Ltd.                                                               | 86.000    | 1,70                 | 1.001.040         | -                        | -                | (86.000)                      | (1.001.040)        | -     | -                    | -                 |
| UTILITA' PROGETTI E SVILUPPI S.r.l.                                          | 1         | 3,33                 | 1.665             | -                        | -                | -                             | -                  | 1     | 3,33                 | 1.665             |
| <b>TOTALE</b>                                                                |           |                      | <b>1.002.705</b>  |                          | <b>-</b>         |                               | <b>(1.001.040)</b> |       |                      | <b>1.665</b>      |
| <i>CLASSIFICATE TRA LE ATTIVITA' CORRENTI</i>                                |           |                      |                   |                          |                  |                               |                    |       |                      |                   |
| MIRANT ITALIA S.r.l.                                                         | 1         | 45,00                | 3.301.742         | -                        | -                | -                             | -                  | 1     | 45,00                | 3.301.742         |
| <b>TOTALE</b>                                                                |           |                      | <b>3.301.742</b>  |                          | <b>-</b>         |                               | <b>-</b>           |       |                      | <b>3.301.742</b>  |
| <i>CLASSIFICATE TRA LE ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE AD ESSERE CEDUTE</i> |           |                      |                   |                          |                  |                               |                    |       |                      |                   |
| REAL ESTATE ASSET MANAGEMENT SGR                                             | 1.000     | 10,00                | 377.778           | -                        | -                | (1.000)                       | (377.778)          | -     | -                    | -                 |
| <b>TOTALE</b>                                                                |           |                      | <b>377.778</b>    |                          | <b>-</b>         |                               | <b>(377.778)</b>   |       |                      | <b>-</b>          |