

Alerion Industries S.p.A.

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

Esercizio 2008

INDICE

Convocazione di Assemblea	3
Composizione organi sociali al 27 marzo 2009	7
Struttura semplificata del Gruppo Alerion	8
Relazione sulla gestione	9
1. Premessa	9
2. Sintesi dei risultati	9
3. Anno 2008: eventi di rilievo	10
4. Quadro normativo di riferimento	15
5. Principali rischi e incertezze	17
6. Andamento economico finanziario dell'esercizio 2008	19
7. Criteri di redazione degli schemi riclassificati e prospetto di raccordo del patrimonio netto	25
8. Andamento della gestione della Capogruppo	28
9. Eventi societari	30
10. Operazioni con parti correlate e infragruppo	32
11. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio e prevedibile evoluzione della gestione	34
12. Organi sociali	35
13. Altre informazioni	36
14. Proposta di delibera	42
Bilancio Consolidato del Gruppo Alerion	43
Prospetti contabili consolidati	
- Stato patrimoniale	44
- Conto economico	46
- Rendiconto finanziario	47
- Prospetto di variazione del patrimonio netto	48
Criteri di redazione e note esplicative del bilancio consolidato	49
Relazione della società di revisione al bilancio consolidato	131
Bilancio d'esercizio di Alerion Industries S.p.A.	132
Prospetti contabili della Capogruppo	
- Stato patrimoniale	133
- Conto economico	135
- Rendiconto finanziario	136
- Prospetto di variazione del patrimonio netto	137
Criteri di redazione e nota integrativa al bilancio d'esercizio	138
Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli azionisti	193
Relazione della società di revisione al bilancio d'esercizio della Capogruppo	198
Allegati	
A - Elenco delle partecipazioni detenute al 31 dicembre 2008 e prospetto delle variazioni intervenute durante l'esercizio	199

CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea, in sede Ordinaria e Straordinaria, in prima convocazione per il giorno 28 aprile 2009, alle ore 11.00, presso la sede sociale in Milano, Via Durini 16/18, e, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 29 aprile 2009, alle ore 15.00, presso Borsa Italiana S.p.A., Piazza degli Affari 6, Milano, per discutere e deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

Parte Ordinaria

1. Approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008 corredato dalle relative relazioni del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della Società di Revisione e presentazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2008. Delibere inerenti e conseguenti.
2. Nomina del Consiglio di Amministrazione per gli esercizi 2009-2011, previa determinazione del numero dei componenti e fissazione del relativo compenso.
3. Nomina dei Sindaci e del Presidente del Collegio Sindacale per gli esercizi 2009-2011 e determinazione del relativo compenso.
4. Autorizzazione alla stipulazione di una polizza assicurativa a fronte della responsabilità civile degli esponenti degli organi sociali. Deliberazioni inerenti e conseguenti.
5. Autorizzazione all'acquisto e/o alla disposizione di azioni proprie: delibera inerente e conseguente.

Parte Straordinaria

1. Proposta di modifica dell'art. 1 dello Statuto Sociale; modifica della denominazione sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

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

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

Con riferimento al punto 2 all'ordine del giorno in parte ordinaria, si ricorda che, come previsto dall'articolo 15 dello statuto sociale, la nomina del Consiglio di Amministrazione avverrà sulla base di liste presentate dai soci con le modalità di seguito specificate, nelle quali i candidati dovranno essere elencati mediante un numero progressivo. Le liste

presentate dai soci, sottoscritte da coloro che le presentano, dovranno essere depositate presso la sede della Società, a disposizione di chiunque ne faccia richiesta, almeno quindici giorni prima di quello fissato per l'assemblea in prima convocazione e saranno soggette alle altre forme di pubblicità previste dalla normativa pro tempore vigente. Ogni socio, i soci aderenti ad un patto parasociale rilevante ai sensi dell'art. 122 D.Lgs. 58/1998, il soggetto controllante, le società controllate e quelle soggette a comune controllo ai sensi dell'art. 93 del D.Lgs. 58/98, non possono presentare o concorrere alla presentazione, neppure per interposta persona o società fiduciaria, di più di una sola lista né possono votare liste diverse; ogni candidato potrà presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità. Le adesioni ed i voti espressi in violazione di tale divieto non saranno attribuiti ad alcuna lista. Avranno diritto di presentare le liste soltanto i soci che, da soli o insieme ad altri soci presentatori, siano complessivamente titolari di azioni rappresentanti almeno il 2,5% (due virgole cinque per cento) del capitale sociale avente diritto di voto nell'Assemblea ordinaria. Unitamente a ciascuna lista, entro i rispettivi termini sopra indicati, dovranno depositarsi (i) l'apposita certificazione rilasciata da un intermediario abilitato ai sensi di legge comprovante la titolarità del numero di azioni necessario alla presentazione della lista; (ii) le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti prescritti per le rispettive cariche; (iii) conformemente alle raccomandazioni contenute nella Comunicazione Consob DEM/9017893 del 26 febbraio 2009, i soci che presenteranno "liste di minoranza" unitamente alla lista devono depositare una dichiarazione che attesti l'assenza dei rapporti di collegamento, anche indiretti di cui all'art. 147-ter, comma 3 del TUF e dell'art. 144-quinquies del Regolamento Emittenti, con gli azionisti che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa, individuabili dalle comunicazioni delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 120 TUF o dalla pubblicazione di patti parasociali ai sensi dell'art. 120 TUF. In tale dichiarazione dovranno essere specificate le eventuali relazioni esistenti, qualora significative, con i soci che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa, nonché le motivazioni per le quali tali relazioni non sono state considerate determinanti per l'esistenza dei citati rapporti di collegamento, ovvero dovrà essere indicato l'assenza delle richiamate relazioni; (iv) un curriculum vitae riguardante le caratteristiche personali e professionali di ciascun candidato con l'eventuale indicazione dell'idoneità dello stesso a qualificarsi come indipendente. Le liste presentate senza l'osservanza delle disposizioni che precedono sono considerate come non presentate.

Alla elezione del Consiglio di Amministrazione si procederà come di seguito precisato:

a) dalla lista che ha ottenuto il maggior numero dei voti espressi dagli azionisti vengono tratti, nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista stessa, gli Amministratori da eleggere tranne l'Amministratore di minoranza;

b) l'Amministratore di minoranza è tratto dalla lista di minoranza che non sia collegata in alcun modo, neppure indirettamente né con la lista di cui alla precedente lettera a), né con i soci che hanno presentato o votato la lista di cui alla precedente lettera a), e che abbia ottenuto il secondo maggior numero di voti espressi dagli azionisti. A tal fine, non si terrà tuttavia conto delle liste che non abbiano conseguito una percentuale di voti almeno pari alla metà di quella richiesta per la presentazione delle liste.

Nel caso in cui venga presentata un'unica lista o nel caso in cui non venga presentata alcuna lista, l'Assemblea delibera con le maggioranze di legge, senza osservare il procedimento sopra previsto.

Con riferimento al punto 3 all'ordine del giorno in parte ordinaria, si ricorda che, come previsto dall'articolo 21 dello statuto sociale, si procederà alla nomina dei Sindaci e del Presidente del Collegio Sindacale (che dovranno possedere i requisiti previsti dalla vigente normativa, anche regolamentare) sulla base di liste presentate dagli azionisti secondo la procedura di seguito riportata, al fine di assicurare alla minoranza la nomina di un sindaco effettivo e di un sindaco supplente. Le liste contengono un numero di candidati non superiore al numero dei membri da eleggere. La lista, che reca i nominativi, contrassegnati da un numero progressivo, di uno o più candidati, indica se la singola candidatura viene presentata per la carica di Sindaco effettivo ovvero per la carica di Sindaco supplente. Hanno diritto a presentare le liste gli azionisti che, da soli o insieme ad altri, siano complessivamente titolari di azioni con diritto di voto rappresentanti almeno il 2,5% (due virgole cinque per cento) del capitale con diritto di voto nell'assemblea ordinaria. Ogni socio, i soci aderenti ad un patto parasociale rilevante ai sensi dell'art. 122 D.Lgs. 58/1998, il soggetto controllante, le società controllate e quelle soggette a comune controllo non possono presentare o concorrere alla presentazione, neppure per interposta persona o società fiduciaria, di più di una sola lista né possono votare liste diverse, ed ogni candidato potrà presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità. Le adesioni ed i voti espressi in violazione di tale divieto non saranno attribuiti ad alcuna lista. Le liste, sottoscritte da coloro che le presentano, dovranno essere depositate presso la sede legale della Società almeno quindici giorni prima di quello fissato per la prima convocazione dell'Assemblea, ferme eventuali ulteriori forme di pubblicità prescritte dalla disciplina anche regolamentare pro tempore vigente. Al fine di comprovare la titolarità, al momento della presentazione delle liste, del numero delle azioni necessarie alla presentazione medesima, i soci devono contestualmente presentare presso la sede sociale copia delle certificazioni emesse dagli intermediari autorizzati, in conformità alle leggi ed ai regolamenti vigenti. Unitamente a ciascuna lista, entro il termine di deposito della stessa, devono depositarsi presso la sede sociale sommarie informazioni relative ai soci presentatori (con la percentuale di partecipazione complessivamente detenuta), un'esauriente informativa sulle caratteristiche professionali e personali di ciascun candidato, le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano le proprie candidature e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa vigente per ricoprire la carica di sindaco e l'elenco degli incarichi di amministrazione e controllo eventualmente ricoperti in altre società. Inoltre, conformemente alle raccomandazioni contenute nella Comunicazione Consob DEM/9017893 del 26 febbraio 2009, si ricorda ai soci che presenteranno "liste di minoranza" di depositare la dichiarazione di cui all'art. 144-sexies, comma 4, lettera b), del Regolamento Emittenti, fornendo le ulteriori seguenti informazioni: (i) le relazioni eventualmente esistenti, qualora significative, con gli azionisti che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa, ove questi ultimi siano individuabili sulla base delle comunicazioni delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 120 TUF. In particolare, dovranno essere indicate quali delle relazioni elencate al punto 2 della suddetta Comunicazione Consob DEM/9017893 ricorrono ovvero l'assenza di relazioni significative; (ii) le motivazioni per le quali tali relazioni non sono state considerate determinanti per l'esistenza dei rapporti di collegamento di cui all'art. 148, comma 2, del TUF e all'art. 144-quinquies del Regolamento Emittenti. Risulteranno eletti sindaci effettivi i primi due candidati della lista che avrà ottenuto il maggior numero di voti e il primo candidato della lista che sarà risultata seconda per numero di voti e che non sia collegata, neppure indirettamente, con i

soci che hanno presentato o votato la lista che ha ottenuto il maggior numero di voti. Risulteranno eletti sindaci supplenti il primo candidato supplente della lista che avrà ottenuto il maggior numero di voti e il primo candidato supplente della lista che sarà risultata seconda per numero di voti ai sensi del comma che precede. In caso di parità di voti tra due o più liste, risulteranno eletti sindaci i candidati più anziani per età sino alla concorrenza dei posti da assegnare. La Presidenza del Collegio Sindacale, spetta al primo candidato della lista che sarà risultata seconda per numero di voti, in base a quanto stabilito in precedenza. Qualora venga proposta un'unica lista o nessuna lista, risulteranno eletti sindaci effettivi e supplenti i candidati presenti nella lista stessa o rispettivamente quelli votati dall'assemblea, sempre che essi conseguano la maggioranza relativa dei voti espressi in assemblea e la Presidenza del Collegio Sindacale spetta al primo candidato dell'unica lista proposta.

*Pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale n. 36 del 28 marzo 2009 e
sul quotidiano "MF – Milano Finanza" del 28 marzo 2009*

Composizione Organi Sociali al 27 marzo 2009

Consiglio di amministrazione

Gastone Colleoni	Presidente ¹
Giuseppe Garofano	Vice Presidente ¹
Alessandro Perrone	Vice Presidente ¹
Giulio Antonello	Amministratore Delegato ¹
Franco Bonferroni	Consigliere
Michelangelo Canova	Consigliere ^{1 2 3}
Alessandro Crosti	Consigliere ²
Galliano Di Marco	Consigliere
Ettore Gotti Tedeschi	Consigliere ³
Pasquale Iannuzzo	Consigliere ²
Antonio Marino	Consigliere ¹
Andrea Novarese	Consigliere
Corrado Santini	Consigliere
Ernesto Paolillo	Consigliere
Graziano Visentin	Consigliere ³

¹ Membri del Comitato Esecutivo

² Membri del Comitato per il Controllo Interno

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

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

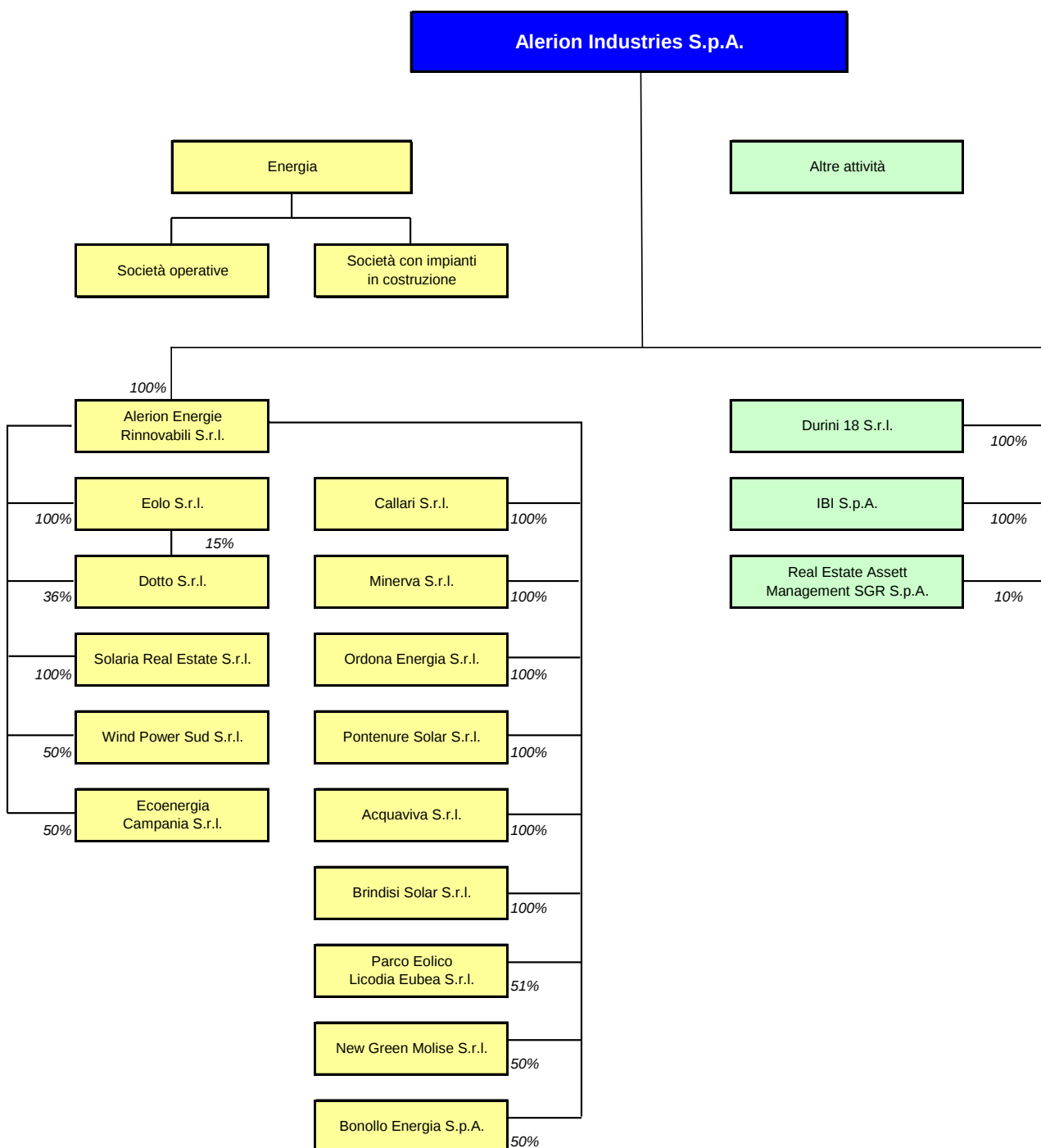
Collegio Sindacale

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

Società di Revisione

Reconta Ernst & Young
Via Della Chiusa, 2
20123 Milano

STRUTTURA SEMPLIFICATA DEL GRUPPO ALERION



RELAZIONE SULLA GESTIONE

1. Premessa

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

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 2008.

2007	SINTESI DEI RISULTATI (dati consolidati)	2008
	Principali dati economici (milioni di euro)	
4,5	Ricavi Operativi	11,1
(7,1)	Margine Operativo Lordo	1,3
(12,9)	Risultato Operativo	(5,3)
19,4	Risultato Netto	(5,7)
19,6	di cui: Risultato Netto di Gruppo	(5,4)
	Principali dati patrimoniali finanziari (milioni di euro)	
200,1	Capitale Investito Netto	333,1
158,1	Patrimonio Netto	179,2
42,0	Indebitamento Finanziario Netto	153,9
80,6	Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	178,9
	Dati Operativi	
45,5	Potenza eolica installata a fine esercizio (MW)	89
2	Potenza fotovoltaica installata a fine esercizio (MW)	2,5
22.201	Produzione di energia elettrica (energia ceduta) (MWh)	55.269
37	Dipendenti a fine esercizio	61

3. ANNO 2008: EVENTI DI RILIEVO

3.1 Sviluppo delle attività

L'esercizio 2008 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.

Settore eolico

La potenza installata consolidata del Gruppo al 31 dicembre 2008 nel settore eolico è pari a 89 MW, con un incremento di 43,5 MW rispetto al 31 dicembre 2007.

In data 31 gennaio 2008 é stata perfezionata l'acquisizione del controllo della società Dotto S.r.l., titolare di un parco eolico nel comune di Ciorlano, in provincia di Caserta, in esercizio a regime dal secondo trimestre del 2008. Il perfezionamento dell'acquisizione è successiva al trasferimento delle quote societarie avvenuto nel dicembre 2007, a seguito dello scioglimento a fine gennaio della clausola risolutiva presente nel contratto di compravendita a favore di Alerion e dell'assegnazione dei poteri ordinari e straordinari al nuovo Consiglio di Amministrazione della società.

In data 21 ottobre 2008 Alerion ha sottoscritto un accordo per l'acquisizione del 50% di 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.

Nel mese di ottobre 2008, inoltre, è entrato in produzione il parco eolico di Lacedonia, in provincia di Avellino, con una potenza installata complessiva di 15 MW, controllato al 50% da Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. (di seguito "AER").

Nel mese di dicembre 2008 è stata completata la costruzione del parco eolico di Callari, in provincia di Catania, con una potenza installata consolidata di 36 MW e nel mese di febbraio 2009 è stata ultimata l'elettrificazione dell'intero parco con l'entrata a regime degli aerogeneratori.

Nel corso del 2008, sono proseguiti inoltre i lavori di costruzione dei parchi eolici di Ortona, in provincia di Foggia, ed i lavori di costruzione dei parchi eolici di Castel di Lucio, in provincia di Messina, e di Licodia Eubea, in provincia di Catania, con una potenza installata consolidata complessiva pari a circa 79 MW.

Sito	Società	Potenza Lorda (MW)	% di possesso (diretta e indiretta)	Potenza Consolidata (MW)
Impianti eolici installati al 31 dicembre 2008				
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	51%	20
Lacedonia	<i>Ecoenergia Campania S.r.l.</i>	15	50%	7,5
Callari	<i>Callari S.r.l.</i>	36	100%	36
Totale		113,5		89
Impianti eolici in costruzione al 31 dicembre 2008				
Ordona	<i>Ordona Energia S.r.l.</i>	34	100%	34
Castel di Lucio	<i>Minerva S.r.l.</i>	23	100%	23
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>	72	50%	36
Totale		151		115
TOTALE		264,5		204

Settore fotovoltaico

Nel settore fotovoltaico, la potenza installata consolidata al 31 dicembre 2008 è pari a 2,5 MW.

A marzo 2008 è entrato in produzione l'impianto fotovoltaico di San Marco in Lamis, in provincia di Foggia, con una potenza installata di 2 MW

Alla fine del mese di dicembre 2008, inoltre, è stato completato l'allacciamento alla rete elettrica per l'entrata in produzione l'impianto fotovoltaico di Racale, in provincia di Lecce, con una potenza installata di 0,5 MW.

Nel mese di gennaio 2009 sono stati completati i lavori di allacciamento alla rete elettrica dell'impianto fotovoltaico di Brindisi, con una potenza installata pari circa a 0,6 MW. Sono attualmente in costruzione 5 nuovi impianti fotovoltaici in Puglia ed Emilia Romagna, con una potenza consolidata pari a circa 6 MW.

Sito	Società	Potenza Lorda (MW)	% di possesso (diretta e indiretta)	Potenza Consolidata (MW)
Impianti fotovoltaici installati al 31 dicembre 2008				
San Marco in Lamis	<i>Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.</i>	2	100%	2
Racale	<i>Solaria S.r.l.</i>	0,5	100%	0,5
Totale		2,5		2,5
Impianti fotovoltaici in costruzione al 31 dicembre 2008				
Brindisi	<i>Solaria S.r.l.</i>	0,6	100%	0,6
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
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
Totale		6,3		6,3
TOTALE		8,8		8,8

Settore biomasse

In data 22 dicembre 2008 AER ha sottoscritto un aumento di capitale per un importo pari a 5,5 milioni di euro per rilevare il 50% di Bonollo Energia S.p.A. (di seguito “Bonollo Energia”), 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.

Con questo progetto, il Gruppo Alerion ha avviato i propri investimenti nel settore della valorizzazione energetica delle biomasse, che prevedono investimenti nel settore delle biomasse con l’obiettivo di creare valore dall’integrazione, all’interno di uno stesso contesto territoriale, tra la produzione di energia elettrica e l’utilizzazione di biomasse vegetali provenienti da processi industriali già esistenti. La centrale, infatti, sarà realizzata presso l’impianto di distillazione di Anagni di Bonollo, che garantirà l’intero fabbisogno di vinacce e farine di vinacciolo della centrale elettrica.

La centrale avrà a regime una produzione elettrica al netto degli autoconsumi pari a circa 83 GWh/anno, operando in regime di incentivazione dei Certificati Verdi, e fornirà anche energia termica (vapore) all’impianto di distillazione. La fine dei lavori di costruzione della centrale è prevista per l’ultimo trimestre del 2010.

Attività di ricerca e sviluppo nel settore delle fonti rinnovabili

Nel corso del 2008 l’attività di ricerca e sviluppo svolta dal Gruppo ha riguardato principalmente i temi della generazione nel solare, nel settore delle biomasse e nella geotermia.

Dye-Synthesized Solar Cell (DSSC)

E’ stato avviato con un gruppo di ricerca del Politecnico di Milano, attivo da anni nel settore di ricerca avanzata sui materiali semiconduttori sia per uso microelettronico sia fotovoltaico e sui sistemi elettrochimici in generale, uno studio sulle Dye-Synthesized

Solar Cell (DSSC) con lo scopo di ottimizzare il loro sviluppo industriale. Il funzionamento delle DSSC si basa sulle proprietà di assorbimento dei fotoni di particolari molecole fotosensibili (di origine naturale) il cui meccanismo è stato scoperto nel 1992 e la cui industrializzazione potrebbe portare notevoli benefici sia ambientali che economici.

Gassificazione e pirolisi

La cogenerazione di energia elettrica e termica a partire dalle biomasse è un processo che può essere ottimizzato tramite l'utilizzo di tecnologie che permettano un maggiore rendimento energetico. Di sicuro interesse è lo sviluppo di nuove tecnologie che in luogo della combustione utilizzano il processo della gassificazione termochimica. Tale processo mostra rendimenti energetici superiori agli attuali ma è ancora in fase di ottimizzazione tecnologica per lo sfruttamento industriale. Per tale motivo, sono in corso di sviluppo sia con gruppi di ricerca universitari sia con alcune società del settore delle collaborazioni per l'applicazione industriale di tali tecnologie.

Geotermia

Sono stati avviati con l'associazione EGS-A/AISGA (Enhanced Geothermal Systems Association – Associazione Italiana Sistemi Geotermici Avanzati) studi di prefattibilità in diversi siti per l'utilizzo del potenziale geotermico tramite la realizzazione di impianti a ciclo chiuso chiamati sistemi geotermici avanzati (Enhanced Geothermal System) per la cogenerazione di energia elettrica e termica. L'obiettivo di questi impianti di futura generazione è di realizzare uno scambiatore di calore, caratterizzato da una rete di tubi di piccolo diametro, in modo tale da produrre una elevata superficie di scambio termico.

3.2 Dismissione del portafoglio di partecipazioni “non energy”

Nel corso dell'esercizio 2008 sono stati completati gli interventi previsti dal progetto di riorganizzazione del portafoglio di partecipazioni (“la Riorganizzazione”), finalizzati al completamento del processo di focalizzazione del Gruppo nel settore delle fonti rinnovabili, tramite la valorizzazione delle partecipazioni “non energy”.

Nel corso del 2008 sono state cedute le partecipazioni “non energy” per un corrispettivo totale di 63,0 Euro/milioni, ed in particolare:

- nel corso del primo semestre 2008 le partecipazioni in Sviluppo del Mediterraneo S.p.A. (45,16%) ed Energy Wood Factories S.r.l. (50%), ad un prezzo complessivo di 7,3 Euro/milioni;
- nel mese di dicembre 2008 le partecipazioni in Realty Vailog S.p.A. 24,65%, Reno De Medici S.p.A. 9,05%, Mediapason S.p.A. 17,84%, Banca MB S.p.A. 3,57%, Officine CST S.p.A. 10% e RCR Cristalleria Italiana S.p.A. 15% (unitamente al Prestito Obbligazionario Convertibile sottoscritto da Alerion Industries S.p.A.), ad un prezzo complessivo di 55,7 Euro/milioni.

In relazione a questa cessione, si evidenzia che Alerion Industries S.p.A. (“Alerion”) ha sottoscritto in data 6 agosto 2008, secondo quanto deliberato dal

Consiglio di Amministrazione, il contratto di compravendita con Industria e Innovazione S.p.A. (“Industria e Innovazione”), *investment company* partecipata da investitori qualificati, in parte coincidenti con taluni degli azionisti attualmente facenti parte del Patto di sindacato di Alerion, e per questo motivo considerata parte correlata. Come descritto in precedenza, il corrispettivo concordato a fronte della suddetta cessione è stato pari a Euro 55,7 milioni, suddiviso in due *tranche* di prezzo, di cui la prima, pari a Euro 27,0 milioni, corrisposta alla data di trasferimento delle Partecipazioni, avvenuto in data 3 dicembre 2008, e la seconda, pari a Euro 28,7 milioni che 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. Industria e Innovazione, laddove proceda alla dismissione di Partecipazioni prima del 31 dicembre 2011, corrisponderà ad Alerion Industries S.p.A., a titolo di pagamento anticipato del Prezzo dilazionato, l’80% dei proventi netti rivenienti da tale dismissione. A garanzia dell’obbligazione di pagamento della seconda tranche di prezzo, Industria e Innovazione ha costituito in pegno le Partecipazioni, ad eccezione di quella detenuta in Reno De Medici e del Prestito Obbligazionario Convertibile emesso da RCR Cristalleria Italiana S.p.A.. E’ prevista una clausola di integrazione del Prezzo laddove Industria e Innovazione realizzi, entro il 31 dicembre 2010, plusvalenze derivanti dalla cessione di Partecipazioni. In particolare, Industria e Innovazione corrisponderà ad Alerion, rispettivamente, il 50% o il 30% delle plusvalenze nette, a seconda che queste siano realizzate entro il 31 dicembre 2009 ovvero entro il 31 dicembre 2010.

La cessione delle citate partecipazioni ha comportato il realizzo di una minusvalenza in capo al bilancio civilistico ed in capo al bilancio consolidato rispettivamente di 4,1 Euro/milioni e 1,5 Euro/milioni.

3.3 Aumento di Capitale riservato alla sottoscrizione di F2i SGR

Il progetto di Riorganizzazione societaria, oltre che completare il processo di focalizzazione strategica del Gruppo, ha rappresentato uno dei presupposti per l’esecuzione dell’accordo (“l’Accordo”) raggiunto in data 17 marzo 2008 tra il Fondo F2i (il “Fondo”) ed Alerion per la realizzazione dell’aumento di capitale, con esclusione del diritto di opzione, riservato alla sottoscrizione del Fondo ed avente ad oggetto n. 40.000.000 nuove azioni ordinarie, rappresentanti una percentuale di poco inferiore al 10% dell’attuale capitale sociale della Società (“Aumento di Capitale”).

Il suddetto aumento di capitale, deliberato dall’assemblea straordinaria di Alerion del 23 settembre 2008, è stato sottoscritto da parte di F2i in data 30 ottobre 2008, tramite società interamente controllata, ad un prezzo di emissione, inclusivo di sovrapprezzo di Euro 0,92 cadauna, mediante il versamento di complessivi Euro 36.800.000. In pari data, la medesima società ha acquistato ulteriori n. 29.166.901 di azioni dai soggetti aderenti al patto parasociale di Alerion (“Patto”), al medesimo prezzo di Euro 0,92 per azione, aderendo al Patto con l’apporto sia delle azioni di nuova emissione, rivenienti dall’Aumento di Capitale, sia delle azioni rilevate da soggetti aderenti al Patto.

A seguito delle citate operazioni, il Fondo detiene il 15,72% circa del capitale sociale di Alerion, quale risulta a seguito dell'incremento per effetto dell'Aumento di Capitale, ed il 15% su base *fully diluted*, qualora fosse data piena esecuzione all'aumento di capitale deliberato il 13 settembre 2004 a servizio della conversione dei *warrant*.

Nell'ambito della suddetta operazione, in data 23 ottobre 2008 il Consiglio di Amministrazione di Alerion, anche a seguito delle dimissioni di quattro Consiglieri di Amministrazione (dott. Matteo Tamburini, avv. Ignazio Bonomi, dott. Valerio Fiorentino, dott. Emanuele Rossini), ha cooptato nel Consiglio di Amministrazione il dott. Alessandro Perrone, l'ing. Galliano Di Marco, l'ing. Pasquale Iannuzzo ed il dott. Corrado Santini. In data 17 dicembre 2008, invece, a seguito delle dimissioni del dott. Dante Siano il Consiglio di Amministrazione di Alerion ha cooptato il consigliere dott. Ernesto Paolillo.

Per la descrizione degli eventi societari si rimanda al paragrafo 7.

4. Quadro normativo di riferimento

Gli avvenimenti di maggior rilievo che hanno caratterizzato il quadro normativo del settore dell'energia da fonti rinnovabili nel corso del 2008 sono evidenziati di seguito.

Pacchetto Clima-energia (Politiche energetiche Comunità Europea)

A gennaio 2008 la Commissione Europea ha presentato il "Pacchetto clima-energia" con gli obiettivi al 2020, delineati nel marzo 2007 dal Consiglio Europeo nel cosiddetto Pacchetto 20-20-20 (riduzione del 20% delle emissioni rispetto al 1990, aumento al 20% della produzione di energia da fonti rinnovabili rispetto ai consumi totali, aumento del 20% dell'efficienza energetica). Il pacchetto Clima è stato approvato dal Parlamento Europeo in dicembre 2008 ed in particolare, nella suddivisione degli obiettivi ai singoli stati membri, assegna all'Italia un obiettivo del 17% nella produzione energetica da fonte rinnovabile; tale quota nel 2005 (ultimo dato disponibile) era pari al 5,2%.

Legge Finanziaria 2008 (Fonti Rinnovabili)

La legge Finanziaria 2008 ha inserito numerose disposizioni per la promozione della produzione di energia elettrica da fonte rinnovabile. Tra le principali, è stato stabilito un incremento annuale della quota d'obbligo dei Certificati Verdi (Decreto Lgs. N.79/99) pari allo 0,75% per il periodo 2007-2012 (aumentando la quota d'obbligo di riferimento per il periodo precedente pari allo 0,35%). Per l'applicazione dei Certificati Verdi è stata introdotta una differenziazione per fonte di produzione, definendo dei coefficienti moltiplicativi da applicare alla produzione titolata al rilascio dei Certificati Verdi suddivisa per tecnologia (per l'eolico *onshore* il coefficiente moltiplicativo è pari a 1). E' stata inoltre fissata una durata del periodo di incentivazione con Certificati Verdi pari a 15 anni per gli impianti entranti in esercizio in data successiva al 31 dicembre 2007 (durata che si riduce a 12 anni per gli impianti entrati in esercizio nel periodo compreso tra il 1 aprile 1999 ed il 31 dicembre 2007) ed è stato stabilito l'obbligo di acquisto da parte del

GSE al ritiro dei Certificati Verdi scaduti. Per il triennio 2008-2010 il valore di riferimento totale a partire dal quale il GSE calcola il prezzo dei propri Certificati Verdi è stato fissato a €180/MWh, dal quale viene sottratto il prezzo medio di cessione dell'energia elettrica prodotta da impianti alimentati da fonti rinnovabili e ritirata dallo stesso GSE nell'anno precedente, tramite il cosiddetto "ritiro dedicato".

DM attuativo Legge Finanziaria 2008 sulle fonti Rinnovabili

Il 18 dicembre 2008 è stato approvato il Decreto del Ministero dello Sviluppo Economico, di concerto con il Ministero dell'Ambiente e della tutela del territorio e del Mare, con il quale si dà attuazione alle disposizioni in materia di incentivazione alla produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili introdotte dalla Legge Finanziaria 2008. Il decreto, abrogando il precedente DM 24 ottobre 2005, disciplina e riordina la normativa relativa all'incentivazione delle fonti rinnovabili, introducendo alcune novità tra le quali assumono particolare rilevanza il meccanismo di definizione del prezzo e le modalità dell'obbligo di riacquisto da parte del GSE dei Certificati Verdi, riferiti alle produzioni fino al 2010. In particolare il DM attuativo prevede che "al fine di garantire la graduale transizione dal vecchio a nuovi meccanismi di incentivazione, nel triennio 2009-2011, entro il mese di giugno, il GSE ritira, su richiesta dei detentori, i Certificati Verdi rilasciati per le produzioni, riferite agli anni fino a tutto il 2010, con esclusione di quelli relativi agli impianti di cogenerazione abbinata al teleriscaldamento. Il prezzo di ritiro dei predetti certificati è pari al prezzo medio di mercato del triennio che precede l'anno nel quale viene presentata la richiesta di ritiro".

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 crescente debolezza delle condizioni generali del quadro economico e finanziario a livello internazionale si stanno riflettendo negli ultimi mesi in un progressivo e significativo calo 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* potrebbero subire un peggioramento delle condizioni economiche ed un allungamento nei tempi di finalizzazione dei finanziamenti stessi.

Per i parchi eolici attualmente in costruzione, sono già stati sottoscritti con gli enti finanziatori sia contratti di finanziamento in *project financing* relativamente agli impianti di Ortona e Castel di Lucio sia mandati di strutturazione per il finanziamento in *project financing* per gli impianti di Licodia e di San Martino in Pensilis.

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 2008

Di seguito si commenta in sintesi l'andamento economico e patrimoniale del Gruppo Alerion al 31 dicembre 2008.

6.1 Gestione economica

L'esercizio 2008 ha registrato un significativo incremento della produzione elettrica rispetto al 2007, principalmente a seguito del contributo positivo derivante dai nuovi impianti entrati in funzione nel corso dell'esercizio.

CONSOLIDATO ALERION - Conto Economico riclassificato (Euro/milioni)

	31.12.2008	31.12.2007
Ricavi operativi	11,1	4,5
Altri ricavi	3,1	2,8
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	1,3	(7,1)
Risultato Operativo (EBIT)	(5,3)	(12,9)
Risultato ante imposte (EBT)	(8,4)	(1,1)
Risultato netto da attività destinate ad essere cedute	(1,2)	30,0
Risultato Netto	(5,7)	19,4
Risultato Netto di Gruppo	(5,4)	19,6

I **Ricavi Operativi** al 31 dicembre 2008 sono pari a 11,1 Euro/milioni, in aumento di 6,6 Euro/milioni rispetto al valore registrato nell'esercizio 2007, a fronte di una produzione elettrica pari 55.269 MWh, in aumento di 33.068 MWh rispetto all'esercizio precedente (22.201 MWh nell'esercizio 2007). Tale incremento deriva dalla piena operatività del parco eolico di Agrigento e dalla graduale entrata in produzione dei parchi eolici di Ciorlano e Lacedonia e dell'impianto fotovoltaico di San Marco in Lamis.

Il prezzo medio di cessione dell'energia elettrica nel 2008 è stato pari a 89,8 Euro per MWh, rispetto 87,3 Euro per MWh dell'esercizio 2007. Il prezzo medio dei certificati verdi per il 2008 è stato stimato 99,8 Euro per MWh (112,3 Euro per MWh nel 2007). La valorizzazione dei certificati verdi per l'anno 2008 si è basata sia sui contratti bilaterali di vendita attualmente in essere sia sulla base di quanto 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 degli ultimi tre anni che, come comunicato ufficialmente dallo stesso GSE in data 3 febbraio 2009, per l'anno 2008 è pari a 98 €/MWh.

Produzione elettrica ceduta

Sito	Potenza Installata consolidata (MW)	Produzione (energia ceduta) MWh	
		2007	2008
Impianti eolici			
Albanella	8,5	10.110	9.686
Agrigento	17	12.091	26.525
Ciorlano	20	-	14.619
Lacedonia	7,5	-	2.321
Totale	53	22.201	53.151
Impianti fotovoltaici			
San Marco in Lamis	2	-	2.118
Totale	2	-	2.118
Totale produzione		22.201	55.269

Gli **Altri Ricavi** al 31 dicembre 2008 sono pari a 3,1 Euro/milioni (2,8 Euro/milioni al 31 dicembre 2007) ed includono principalmente i) 1,4 Euro/milioni relativi alla quota di competenza del periodo del corrispettivo ricevuto da ERG S.p.A. in relazione alle garanzie prestate da Alerion sulle operazioni di cessione partecipazioni effettuate da EnerTAD S.p.A. nel corso del 2006, ii) 0,6 Euro/milioni relativi agli affitti attivi della parte locata a terzi dell'immobile di via Durini 16/18, iii) 0,2 Euro/milioni relativi alla plusvalenza realizzata a seguito della cessione di una porzione immobiliare sita a Roma, in via Salaria, iv) 0,5 Euro/milioni relativi alla quota di competenza di periodo dei contributi governativi

ricevuti a fondo perduto e v) 0,2 Euro/milioni relativi alla liberazione di fondi rischi conseguenti alla definizione dei pregressi contenziosi.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** al 31 dicembre 2008 è pari a 1,3 Euro/milioni, in aumento di 8,4 Euro/milioni rispetto al 31 dicembre 2007 (negativo per 7,1 Euro/milioni), principalmente in virtù dei maggiori margini derivanti dalla generazione eolica e fotovoltaica. Tale voce include costi del personale pari a 3,5 Euro/milioni (4,5 Euro/milioni al 31 dicembre 2007), in diminuzione rispetto all'esercizio precedente per l'effetto positivo della valutazione al valore di mercato delle phantom stock option pari a 1,0 Euro/000, che ha compensato l'incremento derivante dall'aumento netto di organico di 24 unità, avvenuto nel corso dell'esercizio.

Il **Risultato Operativo (EBIT)** al 31 dicembre 2008 è negativo per 5,3 Euro/milioni (negativo per 12,9 Euro/milioni al 31 dicembre 2007) ed include ammortamenti per 6,4 Euro/milioni (1,8 Euro/milioni al 31 dicembre 2007), il cui incremento è conseguente principalmente all'entrata in produzione dei nuovi impianti nel corso del 2008.

Il **Risultato netto da attività destinate ad essere cedute** al 31 dicembre 2008 è negativo per 1,2 Euro/milioni, e si riferisce principalmente ai risultati derivanti dalla cessione delle partecipazioni *non energy*, ed in particolare i) alla minusvalenza di 2,0 Euro/milioni realizzata sulla cessione di Reno de Medici S.p.A. e Realty Vailog S.p.A. e ii) alla plusvalenza di 0,5 Euro/milioni realizzata sulla cessione di Sviluppo del Mediterraneo S.p.A., RCR Cristalleria Italiana S.p.A., Mediapason S.p.A. e Partitio S.r.l.

Si evidenzia che al 31 dicembre 2007 tale voce, pari a 30,0 Euro/milioni, includeva le plusvalenze relative ad una cessione parziale della partecipazione in Reno de Medici S.p.A., per un importo pari a 9,5 Euro/milioni, e alla cessione di Enertad S.p.A., per un importo pari a 18,5 Euro/milioni.

Il **Risultato Netto di Gruppo** al 31 dicembre 2008 è negativo per 5,4 Euro/milioni, a fronte di un risultato positivo di 19,6 Euro/milioni dell'esercizio precedente. Tale risultato include oneri finanziari netti pari a 3,0 Euro/milioni, ed imposte di competenza positive per 3,9 Euro/milioni, anche conseguenti al rimborso di un credito di imposta relativo a passati esercizi. Si evidenzia che il Risultato Netto di Gruppo al 31 dicembre 2007 includeva il corrispettivo di un accordo transattivo raggiunto con ERG S.p.A. per un importo pari a 13,0 Euro/milioni

6.2 Gestione Patrimoniale

Il **Capitale Investito Netto** del Gruppo al 31 dicembre 2008 è pari a 333,1 Euro/milioni (200,1 Euro/milioni al 31 dicembre 2007), con un incremento rispetto al 31 dicembre 2007 di 133,0 Euro/milioni.

CONSOLIDATO ALERION - Stato Patrimoniale riclassificato (Euro/milioni)

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
<i>Immobilizzazioni Immateriali</i>	91,5	65,5	26,0
<i>Immobilizzazioni Materiali</i>	260,5	107,7	152,8
<i>Immobilizzazioni Finanziarie</i>	1,0	54,7	(53,7)
Immobilizzazioni	353,0	227,9	125,1
Attività nette non correnti destinate ad essere cedute	0,4	6,4	(6,0)
Altre attività e passività non finanziarie	(20,3)	(34,2)	13,9
CAPITALE INVESTITO NETTO	333,1	200,1	133,0
Patrimonio netto di Gruppo	179,3	158,0	21,3
Patrimonio netto di Terzi	(0,1)	0,1	(0,2)
Patrimonio Netto	179,2	158,1	21,1
Liquidità	66,7	19,4	47,3
Altre attività e passività finanziarie	(220,6)	(61,4)	(159,2)
Posizione Finanziaria Netta	(153,9)	(42,0)	(111,9)
PATRIMONIO NETTO + POSIZIONE FINANZIARIA	333,1	200,1	133,0

Le **Immobilizzazioni Materiali e Immateriali** al 31 dicembre 2008 sono pari a 352,0 Euro/milioni, in aumento rispetto al 31 dicembre 2007 di 178,8 Euro/milioni, per effetto principalmente degli investimenti effettuati per gli impianti produttivi entrati in esercizio nel corso dell'anno ed attualmente in costruzione, e per l'acquisizione delle società New Green Molise S.r.l. e Bonollo Energia S.p.A. Si evidenzia che il valore delle immobilizzazioni immateriali, pari a 91,5 Euro/milioni, include "diritti e concessioni" per 77,6 Euro/milioni di cui 36,8 Euro/milioni attinenti a progetti operativi e 40,8 Euro/milioni attinenti a progetti attualmente in costruzione.

Le **Immobilizzazioni Finanziarie** sono pari a 1,0 Euro/milione al 31 dicembre 2008 e diminuiscono rispetto al 31 dicembre 2007 (53,7 Euro/milioni) per effetto della cessione delle partecipazioni "non energy" per 50,9 Euro/milioni e del consolidamento, con decorrenza 1 febbraio 2008, della partecipazione detenuta in Dotto S.r.l. per 2,8 Euro/milioni.

Il **Patrimonio Netto di Gruppo** al 31 dicembre 2008 è pari a 179,3 Euro/milioni, in aumento di 21,3 Euro/milioni rispetto al 31 dicembre 2007. La variazione è principalmente conseguente i) al risultato negativo di periodo pari a 5,4 Euro/milioni, ii) all'aumento di capitale sottoscritto dal Fondo F2i per 36,3 Euro/milioni, comprensivo di 22,8 Euro/milioni di sovrapprezzo azioni, al netto dei costi inerenti l'operazione di aumento capitale pari a 0,5 Euro/milioni e iii) alla variazione del fair value degli strumenti

derivati su finanziamenti bancari “Project Financing”, al netto dell’effetto fiscale, per 10,2 Euro/milioni.

Al 31 dicembre 2008, la leva finanziaria (“*leverage*”), espressa come rapporto tra indebitamento finanziario netto e capitale investito netto, è pari al 46,2% (21,0% al 31 dicembre 2007).

CONSOLIDATO ALERION - Posizione finanziaria netta (Euro/milioni)

	31.12.2008	Collegate e Parti correlate	31.12.2007	Collegate e Parti correlate	variazioni
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti					
- Disponibilità liquide	61,7	-	19,4	-	42,3
- Impieghi a pronti contro termine ed altri titoli	5,0	-	-	-	5,0
Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	66,7	-	19,4	-	47,3
Crediti finanziari correnti	14,0	(0,0)	24,7	-	(10,7)
Passività finanziarie correnti					
- Quota debito verso altri finanziatori	(32,1)	0,0	(12,0)	-	(20,1)
- Quota prestito obbligazionario (inclusi interessi)	(1,8)	-	(1,8)	-	0,0
- Quota debito verso banche	(33,2)	-	(54,7)	0,0	21,5
- Quota debito verso collegate	(4,4)	(4,4)	(4,1)	(4,1)	(0,3)
- Quota debito per strumenti derivati	(3,4)	-	(0,1)	-	(3,3)
Totale passività finanziarie correnti	(74,9)	(4,3)	(72,7)	(4,1)	(2,2)
POSIZIONE FINANZIARIA CORRENTE NETTA	5,8	(4,4)	(28,6)	(4,1)	34,4
Crediti finanziari non correnti	36,0	33,3	14,3	5,7	21,7
Passività finanziarie non correnti					
- Quota debito verso altri finanziatori	-	-	(1,7)	-	1,7
- Quota prestito obbligazionario	(1,6)	-	(3,2)	-	1,6
- Quota debito verso banche	(179,7)	-	(21,4)	(0,0)	(158,3)
- Quota debito per strumenti derivati	(14,4)	-	(1,4)	-	(13,0)
Totale passività finanziarie non correnti	(195,7)	-	(27,7)	(0,0)	(168,0)
POSIZIONE FINANZIARIA NON CORRENTE NETTA	(159,7)	33,3	(13,4)	5,7	(146,3)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(153,9)	28,9	(42,0)	1,6	(111,9)

L’**Indebitamento Finanziario Netto** al 31 dicembre 2008 è pari a 153,9 Euro/milioni, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2007 di 111,9 Euro/milioni. L’incremento del 2008 deriva principalmente dagli investimenti effettuati nel settore eolico e fotovoltaico e dalla variazione dell’area di consolidamento, parzialmente compensati dall’aumento delle attività finanziarie derivanti dalla cessione delle partecipazioni “*non energy*” e dall’aumento di capitale sottoscritto dal Fondo F2i.

Si evidenzia che l’indebitamento lordo verso il sistema bancario al 31 dicembre 2008 è pari a complessivi 212,9 Euro/milioni (76,1 Euro/milioni al 31 dicembre 2007) e si riferisce principalmente a finanziamenti in *project financing*.

Le **Disponibilità Liquide** del Gruppo, pari a 66,7 Euro/milioni al 31 dicembre 2008, sono aumentate di 47,3 Euro/milioni rispetto al 31 dicembre 2007 (19,4 Euro/milioni). Tale

aumento è conseguente alle cessioni di partecipazioni avvenute nel corso dell'esercizio e all'aumento di capitale sottoscritto da F2i al netto delle risorse impiegate per gli investimenti effettuati nel settore eolico e fotovoltaico.

I **Crediti Finanziari Correnti** sono pari a 14,0 Euro/milioni (24,7 Euro/milioni al 31 dicembre 2007). Le variazioni principali intervenute nel corso del 2008 sono relative i) ad un deposito vincolato, presso Banca MPS, di 8,5 Euro/milioni costituito a fronte del rilascio di una fideiussione bancaria in favore del fornitore di aerogeneratori Gamesa Italia, nell'interesse della controllata Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. e ii) alla riduzione di 5,0 Euro/milioni del deposito vincolato costituito in favore di ERG S.p.A. a seguito della cessione della partecipazione in EnerTAD.

Si evidenzia che al 31 dicembre 2007 tale voce includeva un credito pari a 13,0 Euro/milioni, relativo al raggiungimento di un accordo transattivo con ERG S.p.A.. Tale credito è stato incassato in data 7 gennaio 2008.

Le **Passività Finanziarie Correnti**, pari a 74,9 Euro/milioni, sono aumentate di 2,2 Euro/milioni rispetto al 31 dicembre 2007. Tale aumento è principalmente dovuto i) all'incremento dei finanziamenti di soci di minoranza per 7,8 Euro/milioni, ii) all'incremento dei debiti finanziari rappresentati dal saldo prezzo da versare sull'acquisto di partecipazioni per 10,0 Euro/milioni, iii) all'incremento dei debiti finanziari rappresentati dalla valorizzazione dell'opzione di vendita concessa al socio terzo di Dotto S.r.l. sul 49% della partecipazione della controllata per 1,4 Euro/milioni e iv) alla riduzione di 21,6 Euro/milioni della quota a breve dei finanziamenti bancari (ai finanziamenti "*Bridge*", interamente a breve termine, si sono, infatti, sostituiti finanziamenti "*Project Financing*", prevalentemente a lungo termine).

I **Crediti Finanziari non Correnti** al 31 dicembre 2008 sono pari a 36,0 Euro/milioni, in aumento di 21,7 Euro/milioni rispetto al 2007. Tale voce include principalmente i) il credito nei confronti di Industria e Innovazione S.p.A. per la cessione delle partecipazioni "*non energy*", pari a 28,9 Euro/milioni, comprensivo di interessi, come descritto nel precedente paragrafo 2.2, ii) acconti su acquisto partecipazioni per 2,4 Euro/milioni, iii) finanziamenti concessi alle società partecipate in joint-venture per 4,4 Euro/milioni.

Le **Passività Finanziarie non Correnti** al 31 dicembre 2008 sono pari a 195,7 Euro/milioni (27,7 Euro/milioni al 31 dicembre 2007). La variazione di 168,0 Euro/milioni è imputabile i) all'incremento dei debiti finanziari verso banche per 158,3 Euro/milioni ii) alla variazione in aumento dei derivati di copertura sui tassi d'interesse per 12,9 Euro/milioni e iii) al pagamento di debiti verso altri finanziatori per 3,3 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 riportano qui di seguito la descrizione dei criteri adottati nella predisposizione degli schemi di stato patrimoniale e conto economico consolidati riclassificati al 31 dicembre 2007 inseriti e commentati rispettivamente nei precedenti paragrafi “3.1 Gestione patrimoniale” e “3.2 Gestione economica” ed il prospetto di raccordo tra il risultato di periodo ed il patrimonio netto del Gruppo, con gli analoghi valori della Capogruppo al 31 dicembre 2007.

Criteri di predisposizione degli schemi di stato patrimoniale e conto economico consolidati riclassificati al 31 dicembre 2008

Gli schemi di stato patrimoniale e conto economico consolidati riclassificati al 31 dicembre 2008 rappresentano la struttura patrimoniale e finanziaria nonché l’andamento economico del Gruppo suddiviso per attività. Per agevolare la lettura sono state inserite nei suddetti prospetti le note di rinvio alle principali voci di commento del bilancio consolidato. Si indicano di seguito i criteri adottati nella predisposizione degli stessi.

Stato patrimoniale riclassificato consolidato al 31 dicembre 2008: le voci sono state riclassificate ed aggregate nelle seguenti voci:

Immobilizzazioni, tale voce si suddivide nelle seguenti sottovoci:

- **Immobilizzazioni Immateriali:** tale voce include i) diritti e concessioni per 77,6 Euro/milioni, ii) costi di sviluppo per 13,5 Euro/milioni, iii) le voci “Brevetti ed opere d’ingegno” e “Altre immobilizzazioni immateriali”, pari complessivamente a 0,4 Euro/milioni (nota “6”).
- **Immobilizzazioni Materiali:** include le seguenti poste iscritte tra le attività non correnti, alla voce “Attività materiali” (nota 8): i) impianti e macchinari per 78,3 Euro/milioni; ii) immobilizzazioni in corso per 158,9 Euro/milioni, relativi a investimenti sui parchi eolici in corso di costruzione e iii) terreni e fabbricati per 7,9 Euro/milioni (di cui 7,4 Euro/milioni relativi alla parte dell’immobile di via Durini 16/18 adibita a sede sociale), iv) gli “Altri beni” iscritti tra le attività materiali per complessivi 0,4 Euro/milioni e alla voce “Investimenti immobiliari” (nota 9): 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”.

Attività nette non correnti destinate ad essere cedute, la voce si riferisce al valore della partecipazione del 10% detenuta in REAM S.g.r..

Altre attività e passività non finanziarie, la voce si riferisce a i) “Crediti commerciali” vantati sia nei confronti imprese collegate che nei confronti di altre imprese per un ammontare complessivo paria 3,3 Euro/milioni (nota “13”), ii) “Crediti vari e altre attività non correnti” per 0,7 Euro/milioni (nota “12”), iii) “Attività per imposte anticipate” per 2,2 Euro/milioni (nota “41”), iv) “Crediti tributari” (nota “14”) e “Crediti vari e altre attività correnti” (nota “15”) per complessivi 25,6 Euro/milioni, v) “Debiti commerciali”

per un ammontare complessivo paria 29,8 Euro/milioni (nota “27”), vi) “TFR e altri fondi relativi al personale” per 0,9 Euro/milioni (nota “22”), vii) “Fondo imposte differite” per 12,0 Euro/milioni (nota “41”), viii) “Fondi per rischi ed oneri futuri” per 4,3 Euro/milioni (nota “23”), ix) “Debiti vari e altre passività non correnti” per 5,6 Euro/milioni (nota “24”), x) “Debiti Tributari” per 0,2 Euro/milioni (nota “28”), xi) “Debiti vari e altre passività correnti” per 3,3 Euro/milioni (nota “29”).

Liquidità, include la voce “Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti” per 66,7 Euro/milioni (nota “18”).

Altre attività e passività finanziarie, la voce induce: i) “Titoli e crediti finanziari”, di natura non corrente, per 36,0 Euro/milioni (nota “11”); ii) “Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti” per 14,1 Euro/milioni (nota “17”); iii) “Passività finanziarie non correnti” per 181,3 Euro/milioni (nota “21”); iv) “Passività finanziarie correnti” per 71,5 Euro/milioni (nota “25”); e v) “Strumenti derivati”, classificati tra le passività correnti e non correnti, per 17,8 Euro/milioni (nota “26”).

Conto economico riclassificato consolidato al 31 dicembre 2008: le voci sono state riclassificate ed aggregate nelle seguenti voci:

Ricavi operativi, tale voce include i “Proventi derivanti dalla vendita di energia e di certificati verdi” per 11,1 Euro/milioni (nota “32”).

Altri ricavi, tale voce include i) “Proventi su attività immobiliare”, pari a 1,2 Euro/milioni (nota “33”) al netto della “Variazione delle rimanenze” pari a 0,5 Euro/milioni (nota “38”), ii) “Ricavi su attività di consulenza” pari a 0,1 Euro/milioni (nota “34”), iii) “Altri ricavi” pari a 2,2 Euro/milioni (nota “35”).

Prospetto di raccordo tra il risultato dell' esercizio ed il patrimonio netto di gruppo con gli analoghi valori della Capogruppo al 31 dicembre 2008:

(Euro/000)	Patrimonio netto	Risultato netto
Alerion Industries S.p.A.	214.865	1.239
Differenza tra valore di carico e le corrispondenti quote di patrimonio netto delle società controllate	(51.331)	(7.418)
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)	10.368	756
Rilevazione di attività immateriali a vita definita al <i>fair value</i> , a seguito di aggregazioni aziendali - IFRS3	6.097	(559)
Adeguamento partecipazioni in società collegate al corrispondente valore di patrimonio netto - IAS 28	-	2.592
Rilevazione effetti inerenti l'iscrizione di immobili condotti in leasing - IAS 17 (Immobile Milano Via Durini)	13.854	1.167
Rilevazione effetti inerenti l'iscrizione di strumenti derivati - IAS 39	(12.815)	(1.860)
Rilevazione effetti inerenti lo storno di margini infragruppo	(3.176)	(2.687)
Altre rettifiche di consolidamento	1.441	1.325
Gruppo Alerion	179.303	(5.445)

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 2008 sono pari a 5,0 Euro/milioni (21,2 Euro/milioni al 31 dicembre 2007) e si riferiscono complessivamente a proventi finanziari verso società controllate per 2,6 Euro/milioni.

Gli **altri ricavi**, pari a 2,3 Euro/milioni (15,3 Euro/milioni al 31 dicembre 2007), includono principalmente i) l'ultima quota del corrispettivo ricevuto da ERG, pari a complessivi 3,5 Euro/milioni, in relazione alle garanzie prestate da Alerion sulle operazioni di cessione effettuate da EnerTAD nel corso del 2008, per 1,4 Euro/milioni e ii) ricavi da prestazioni verso società controllate per 0,8 Euro/milioni.

Il **Risultato Operativo** al 31 dicembre 2008 è pari a 1,3 Euro/milioni (27,8 Euro/milioni al 31 dicembre 2007), dopo costi operativi pari a 6,0 Euro/milioni (8,7 Euro/milioni al 31 dicembre 2007) e ammortamenti e svalutazione pari a 0,1 Euro/milioni (3,7 Euro/milioni al 31 dicembre 2007).

I costi operativi risentono i) dell'effetto positivo della valutazione al valore di mercato delle phantom stock option spettanti a dipendenti ed amministratori per 1,4 Euro/mio, ii) di costi di natura legale non ricorrente correlati alla cessione delle partecipazioni *non energy* per 0,9 Euro/milioni e iii) per 0,2 Euro/milioni costi sostenuti per fidejussioni bancarie.

Il **Risultato netto da attività destinate ad essere cedute** al 31 dicembre 2008 è negativo per 3,9 Euro/milioni, e si riferisce principalmente i) alla minusvalenza di 4,2 Euro/milioni realizzata a seguito della cessione delle partecipazioni Reno de Medici S.p.A. e Realty Vailog S.p.A., avvenuta nell'ambito dell'operazione di dismissione del Portafoglio *non energy* e ii) alla plusvalenza di 0,1 Euro/milioni realizzata a seguito della cessione delle partecipazioni in Sviluppo del Mediterraneo S.p.A. e Partitio S.r.l..

Si evidenzia che al 31 dicembre 2007 tale voce, pari a 4,8 Euro/milioni, includeva una plusvalenza pari a 6,0 Euro/milioni, relativa ad una cessione parziale della partecipazione in Reno de Medici S.p.A..

Il **Risultato Netto** positivo al 31 dicembre 2008 per 1,2 Euro/milioni include proventi finanziari netti per 2,3 Euro/milioni, imposte d'esercizio positive per 1,6 Euro/milioni, in seguito al rimborso ricevuto nel corso dell'esercizio dall'agenzia delle entrate, ed il risultato netto derivante dalle attività destinate ad essere cedute per 3,9 Euro/milioni

Il **Patrimonio netto** a fine 2008 è pari a 214,9 Euro/milioni. La variazione positiva di 37,6 Euro/milioni, rispetto al 31 dicembre 2007, è principalmente conseguente all'aumento di capitale sociale per 14,8 Euro/milioni, all'incremento nella riserva sovrapprezzo azioni per 21,6 ed all'utile d'esercizio di 1,2 Euro/milioni.

Le **attività non correnti** ammontano a 71,4 Euro/milioni, con una variazione in diminuzione di 22,8 Euro/milioni, rispetto a fine 2007, principalmente riconducibile i) alla

cessione delle partecipazioni *non energy* per 53,1 Euro/milioni, la quale ha comportato anche la rilevazione tra i gli immobilizzi finanziari di una parte di credito derivante dalla cessione ancora da incassare, ii) alla riclassifica della partecipazione in REAM S.g.r. tra le attività destinate ad essere cedute per 0,3 Euro/milioni ed iii) all'incremento del valore di partecipazioni in imprese controllate per 5,1 Euro/milioni.

Le **attività correnti** ammontano a 184,7 Euro/milioni, con una variazione in aumento di 72,4 Euro/milioni rispetto all'esercizio precedente, e comprendono principalmente i) crediti finanziari verso controllate e collegate per 109,1 Euro/milioni (68,9 Euro/milioni a fine 2007), ii) depositi vincolati per 14,0 Euro/000 (10,5 Euro/milioni al 31 dicembre 2007), iii) liquidità per 55,8 Euro/milioni (13,0 Euro/milioni a fine 2007) derivante in parte dalla cessione delle partecipazioni *non energy* ed in parte dall'operazione di aumento di capitale sociale.

Le **passività non correnti** ammontano a 6,1 Euro/milioni, con una variazione in diminuzione di 4,9 Euro/milioni rispetto all'esercizio precedente, e comprendono principalmente debiti a lungo verso obbligazionisti per 1,6 Euro/milioni (3,2 Euro/milioni a fine 2007), fondi rischi e oneri futuri per 3,8 Euro/milioni (5,8 Euro/milioni a fine 2007) rilasciato per 1,9 nel corso dell'esercizio.

Le **passività correnti** ammontano a 35,5 Euro/milioni, con una variazione in aumento di 11,6 Euro/milioni rispetto all'esercizio precedente dovuta all'aumento dell'esposizione verso le banche per 20,0 Euro/milioni ed alla significativa riduzione dei debiti tributari per 8,5 Euro/milioni pari a 0,2 al 31 dicembre 2008 rispetto a 8,7 di fine 2007. La voce comprende inoltre, debiti commerciali per 2,3 Euro/milioni e debiti verso società controllate per 1,7 Euro/milioni.

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2008 risulta positiva per 176,9 Euro/milioni (positiva per 97,4 Euro/milioni al 31 dicembre 2007) con un incremento di 79,5 Euro/milioni dovuto:

- all'incremento della **disponibilità liquide** per 42,8 Euro/milioni relativo all'operazione di aumento di capitale sociale pari complessivamente a 36,3 Euro/milioni ed all'incasso derivante dalla cessione delle partecipazioni *non energy*;
- all'incremento di **crediti finanziari verso società controllate** per 40,1 Euro/milioni;
- al decremento di **crediti finanziari verso terzi** per 9,5 Euro/milioni relativi i) alla diminuzione di 5 Euro/milioni del deposito vincolato costituito in favore di MPS a garanzia del rilascio, da parte dell'istituto di credito, di una fideiussione in favore di ERG, richiesta, a seguito della cessione di EnerTAD, ii) alla costituzione di un deposito vincolato in favore di MPS, pari a 8,5 Euro/milioni, a garanzia del rilascio, da parte dell'istituto di credito, di una fideiussione in favore di Gamesa, fornitore di aerogeneratori della controllata Parco Eolico Licodia Eubea, e iii) all'incasso nel 2008 di crediti per 13,0 Euro/milioni relativi ad un accordo transattivo tra Alerion Industries S.p.A. ed ERG S.p.A..
- All'incremento di 20,5 Euro/milioni delle **passività finanziarie correnti** dovuto principalmente all'utilizzo linee di credito nel corso dell'esercizio per 20,0 Euro/milioni;

- all'incremento dei **crediti finanziari non correnti** per 25,0 Euro/milioni, riconducibili sia all'incasso di crediti per 3,9 Euro/milioni sia all'iscrizione del credito di 28,9 Euro/milioni nei confronti di Industria e Innovazione S.p.A per la cessione delle partecipazioni *non energy*;
- 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 2008:

- a) in data 28 gennaio 2008 è stata acquistata da Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. una quota pari al 51% del capitale sociale di Sinergy Wind S.r.l. per un controvalore di Euro 180.000;
- b) in data 28 febbraio 2008 è stata acquistata da Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. una quota pari al 51% del capitale sociale di Compania Eoliana S.r.l., società avente sede sociale in Romania, per un controvalore di Euro 151;
- c) in data 4 aprile 2008 Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. ha venduto il 50% del capitale sociale di Energy Wood Factories S.r.l. ad un controvalore complessivo (inclusa la cessione del finanziamento soci) di Euro 1.905.000;
- d) in data 8 aprile 2008 è stato ceduto da Alerion Industries S.p.A. il 45,16 % del capitale sociale di Sviluppo del Mediterraneo S.p.A per un controvalore complessivo di Euro 5.749.520;
- e) in data 8 aprile 2008, è stata acquistata da Alerion Industries S.p.A. una quota pari al 10% del capitale sociale di Officine CST S.p.A. per un valore di Euro 1.500.000. La partecipazione è stata ceduta in data 3 dicembre 2008 per un controvalore di Euro 1.500.000 (vedi successivo punto p);
- f) in data 29 aprile 2008 si è proceduto alla fusione per incorporazione di Monte Petrasi S.r.l. in Wind Power Sud S.r.l.;
- g) in data 3 giugno 2008 è stata ceduta una quota pari al 18,75% del capitale sociale di Partitio S.r.l. per un controvalore complessivo (inclusa la cessione del finanziamento soci) di Euro 200.000;
- h) in data 26 giugno 2008 è stata costituita da Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. la società Acquaviva S.r.l., con capitale sociale pari a Euro 10.000;
- i) in data 26 giugno 2008 è stata costituita da Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. la società Fonti S.r.l. con capitale sociale pari a Euro 10.000 Euro;

- j) in data 26 giugno 2008 è stata costituita da Alerion Industries S.p.A la società Alerion Bioenergy S.r.l. con capitale sociale pari a Euro 90.000;
- k) in data 24 luglio 2008 è stata costituita da Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. la società Pontenure Solar S.r.l., con capitale sociale pari a Euro 10.000;
- l) in data 31 luglio 2008, in sede di costituzione, è stato sottoscritto da Alerion Energie Rinnovabili S.r.l., al valore nominale, il 30% del capitale sociale di Albania Wind S.r.l. per un controvalore di Euro 3.058;
- m) in data 4 settembre 2008 è stata acquistata da Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. una quota pari al 75% del capitale sociale di Energies Biccari S.r.l. per un controvalore di Euro 75.000;
- n) in data 8 settembre 2008 è stata costituita da Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. la società Brindisi Solar S.r.l., con capitale sociale pari a Euro 10.000;
- o) in data 27 novembre 2008 è stata acquistata da Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. una quota pari al 50% del capitale sociale di New Green Molise S.r.l. per un controvalore di Euro 14.200.000;
- p) in data 3 dicembre 2008 sono state cedute da Alerion Industries S.p.A. a Industria e Innovazione S.p.A., per un controvalore complessivo di Euro 55.685.516, le seguenti partecipazioni:
 - Reno De Medici S.p.A. per Euro 13.663.011;
 - Realty Vailog S.p.A. per Euro 23.322.505;
 - RCR Cristalleria Italiana S.p.A. per Euro 1.600.000 e relativo finanziamento convertibile per Euro 2.500.000;
 - Mediapason S.p.A. per Euro 9.000.000;
 - Banca MB S.p.A. per Euro 4.100.000;
 - Officine CST S.p.A. per Euro 1.500.000.
- q) in data 11 dicembre 2008 l'assemblea dei soci di Compagnia Eoliana S.r.l. ha deliberato un aumento di capitale di Ron 400.000 portando il capitale sociale complessivamente a Ron 401.000; inoltre, nella stessa data, è stata deliberata la trasformazione della società da società a responsabilità limitata in società per azioni. L'attuale ragione sociale è: S.C. Compagnia Eoliana S.A.;
- r) in data 19 dicembre 2008 è stata acquistata da Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. una quota pari al 50% del capitale sociale di Bonollo Energia S.p.A. per un controvalore di Euro 5.499.380;
- s) in data 22 dicembre 2008 Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. ha sottoscritto un aumento di capitale deliberato dall'assemblea dei soci della Callari S.r.l. in data 9 luglio 2007 per Euro 990.000; a seguito di detto aumento, il capitale sociale di Callari S.r.l. è uguale a Euro 1.000.000.

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.

1. In data 3 dicembre 2008, Alerion Industries S.p.A., nel quadro del processo di concentrazione nel campo della produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili, ha dismesso le seguenti partecipazioni:
 - o Reno De Medici S.p.A. per Euro 13.663.011
 - o Realty Vailog S.p.A. per Euro 23.322.505
 - o RCR Cristalleria Italiana S.p.A. per Euro 1.600.000 e relativo finanziamento convertibile per Euro 2.500.000
 - o Mediapason S.p.A. per Euro 9.000.000
 - o Banca MB S.p.A. per Euro 4.100.000
 - o Officine CST S.p.A. per Euro 1.500.000

Le suddette partecipazioni sono state cedute a Industria e Innovazione S.p.A. Il prezzo complessivo delle cessioni è stato stabilito in Euro 55.685.516. A supporto della valutazione di congruità del prezzo di cessione, il Consiglio di Amministrazione di Alerion in data 21 aprile 2008 ha conferito incarico al prof. dott. Francesco Perrini - iscritto all'Ordine dei Dottori Commercialisti di Milano e nel Registro dei Revisori Contabili, professore ordinario di Finanza e Gestione delle Imprese all'Università Bocconi di Milano - di redigere una relazione di stima del valore di mercato delle partecipazioni cedute, nonché di esprimere un'opinione circa la congruità delle condizioni della complessiva operazione.

Al riguardo, con la relazione rilasciata in data 31 luglio 2008 il perito incaricato ha stimato il valore di mercato delle suddette partecipazioni alla data del 31 dicembre 2007 in un *range* compreso tra Euro 52,6 e 58,8 milioni (valore coerente con il prezzo pattuito dalle parti in Euro 55,7 milioni) ed ha espresso giudizio favorevole sulla congruità della complessiva Operazione.

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. A fine esercizio, il saldo a credito in essere nei confronti della società Industria e Innovazione S.p.A. (vedere par. 2.2) é fruttifero di un tasso di interesse fisso del 7,5% annuo, con la capitalizzazione degli interessi maturati fino al 31 dicembre 2010. 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 e del Prestito Obbligazionario Convertibile emesso da RCR Cristalleria Italiana S.p.A.

Non vi sono altre garanzie, prestate o ricevute, in relazione a crediti e debiti con parti correlate. Per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2008 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 2007). Tale valutazione viene effettuata in ogni esercizio, attraverso l'esame della posizione di mercato e dell'assetto economico-finanziario di ciascuna delle parti correlate.

2. Nel corso del 2007, le società che avevano aderito al regime di tassazione del consolidato fiscale nazionale erano Alerion Industries S.p.A., Alerion Real Estate S.p.A. in liquidazione, IBI, AER, Callari S.r.l., Si.Co.Gen. S.r.l., Monte Raitiello S.r.l., Eolo S.r.l., Minerva S.r.l., Zefiro S.r.l., Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l., Durini 18 S.r.l.. Nel corso dell'esercizio 2008 detto regime fiscale è stato esteso anche alle società Ordonia S.r.l., Solaria Real Estate S.r.l. e Dotto S.r.l.. La Capogruppo riveste il ruolo di società consolidante. L'opzione consente alle società del gruppo aderenti di poter compensare i rispettivi risultati fiscali con un evidente beneficio non solo per le società ma anche per il Gruppo nel suo complesso.

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

Per le informazioni integrative richieste dalla comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 in merito ai rapporti con parti correlate, si rimanda alla nota 44 del bilancio consolidato del Gruppo Alerion e alla nota 34 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 2008 si sono manifestati i seguenti fatti di rilievo:

- in data 1 febbraio 2009 è stata avviata la produzione, secondo il sistema incentivante del “conto energia”, dell’ impianto fotovoltaico di Brindisi con una potenza installata complessiva di circa 0,6 MW;
- in data 6 febbraio 2009 è stato sottoscritto il contratto di finanziamento in project financing per un importo di 50 milioni di euro per la costruzione dell’impianto di valorizzazione energetica di biomasse di Bonollo Energia S.p.A. con un pool di banche composto da Interbanca, in qualità di mandated lead arranger, Banca MPS, Centrobanca e Banca dell’Etruria;
- nel mese di febbraio 2009 è stata completata l’elettrificazione e la messa in esercizio del parco eolico di Callari, in provincia di Catania, con una potenza installata di 36 MW;
- nel mese di marzo 2009 è stata avviata l’elettrificazione del parco eolico di Ortona, in provincia di Foggia, con una potenza installata di 34 MW.

11.2 Prevedibile evoluzione della gestione

Nel settore eolico, l’esercizio 2009 beneficerà del contributo per l’intero anno dei parchi eolici di Ciorlano e di Lacedonia, entrati in esercizio nel corso del 2008, e dell’avvio della produzione dei parchi eolici di Callari, Ortona e Castel di Lucio.

L’andamento economico dell’esercizio 2009 sarà influenzato positivamente inoltre dall’avvio della produzione degli impianti fotovoltaici di Brindisi, Racale, Acquaviva e Pontenure.

Nel corso del 2009 continuerà inoltre l’attività di sviluppo delle attività, principalmente indirizzata alla realizzazione dei parchi eolici e degli impianti fotovoltaici autorizzati ed alla valutazione e selezione di nuove opportunità di investimento nel settore dell’energia da fonte rinnovabile.

12. Organi Sociali

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

Rispetto al precedente esercizio sono intervenute le seguenti ulteriori variazioni negli organi sociali:

Collegio Sindacale:

- in data 29 agosto, il dott. Mario Bonamigo ha rassegnato le dimissioni dalla carica di Sindaco Effettivo e Presidente del Collegio Sindacale di Alerion Industries S.p.A., in relazione agli adempimenti relativi alla normativa Consob riguardanti il cumulo degli incarichi. Pertanto, a partire da tale data, il dott. Mandirola è diventato presidente del Collegio Sindacale ed il dott. Zannella è subentrato quale sindaco effettivo.

Consiglio di Amministrazione:

- in data 30 settembre, il dott. Matteo Tamburini ha rassegnato le dimissioni dalla carica di membro del Consiglio di Alerion Industries S.p.A., in relazione agli adempimenti relativi alla normativa Consob riguardanti il cumulo degli incarichi;
- in data 2 ottobre, nell'ambito dell'operazione con F2i, hanno rassegnato le dimissioni dalla carica di membri del Consiglio di Alerion Industries S.p.A. l'avv. Ignazio Bonomi Deleuse, il dott. Valerio Fiorentino ed il dott. Emanuele Rossini;
- in data 23 ottobre, sempre nell'ambito dell'operazione con F2, sono stati cooptati in Consiglio il dott. Alessandro Perrone, l'ing. Galliano Di Marco, l'ing. Pasquale Iannuzzo ed il dott. Corrado Santini.
- in data 13 novembre, il dott. Dante Siano ha rassegnato le dimissioni dalla carica di membro del Consiglio di Alerion Industries S.p.A. a causa dei maggiori impegni professionali che lo vedono coinvolto nel suo gruppo industriale;
- in data 17 dicembre, è stato cooptato in Consiglio il dott. Ernesto Paolillo.

I membri del Consiglio cooptati, al pari degli altri di nomina assembleare, decadranno in occasione della assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2008.

A partire dalla chiusura dell'esercizio 2008 non sono intervenute ulteriori modifiche nella composizione del Consiglio di Amministrazione.

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

Nel corso dell'esercizio 2007, il Consiglio di Amministrazione ha tenuto n. 9 sedute; non si è reso necessario riunire il Comitato Esecutivo.

13. Altre informazioni

13.1 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.

13.2 Corporate Governance

Il Consiglio di Amministrazione di Alerion in data 26 febbraio 2008 ha adottato il Modello di controllo contabile ed ha aggiornato il Codice di comportamento in materia di Internal Dealing.

Il Consiglio di Amministrazione di Alerion ha ritenuto opportuno introdurre l'obbligo di astensione per i soggetti rilevanti dall'effettuare operazioni soggette alla disciplina dell'internal dealing durante alcuni blocking periods. Tale iniziativa del Consiglio di Amministrazione è stata ispirata dalla volontà di innalzare gli standard di governance della Società rispetto alla normativa di riferimento, intesa a prevenire il compimento di operazioni da parte dei soggetti rilevanti che il mercato potrebbe percepire come sospette, in quanto effettuate durante periodi dell'anno particolarmente delicati per l'informativa societaria.

In data 23 settembre 2008, l'assemblea straordinaria ha deliberato di aumentare il capitale sociale di nominali Euro 14.800.000, attraverso un aumento a pagamento, scindibile, riservato alla sottoscrizione da parte di F2i – Fondi Italiani per le Infrastrutture SGR S.p.A.

Il capitale sociale attualmente sottoscritto e versato ammonta a Euro 162.841.689,75, diviso in 440.112.675 azioni da Euro 0,37 ciascuna.

I documenti relativi alla *governance* di Alerion sono consultabili sul sito www.alerion.it/Investor Relations/Corporate Governance.

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

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

Nome	Carica ricoperta in Alerion Industries	Cariche ricoperte in altre società rilevanti
Gastone Colleoni	Presidente	Industria e Innovazione - Consigliere
Giuseppe Garofano	Vice Presidente	Reno De Medici S.p.A. - 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 Banca MB 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
Alessandro Perrone	Vice Presidente	IRFIS - Mediocredito della Sicilia S.p.A. - Presidente Società Gestione per il Realizzo S.p.A. in liquid.- Presidente Collegio Sindacale SMIA S.p.A. - Sindaco effettivo
Giulio Antonello	Consigliere	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. - Presidente IBI S.p.A. - Consigliere 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
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 Antonveneta Vita S.p.A. - Consigliere Industria e Innovazione - Consigliere
Alessandro Crosti	Consigliere	Superfund SGR S.p.A. - Presidente Collegio Sindacale CGM SIM S.p.A. - Sindaco effettivo Unifortune Asset Management SGR S.p.A. - Sindaco effettivo
Ettore Gotti Tedeschi	Vice Presidente	Santander Consumer Bank - Presidente Industria e Innovazione - Vice Presidente Unifin S.p.A. - Consigliere Banco Santander - Senior Country Head

Nome	Carica ricoperta in Alerion Industries	Cariche ricoperte in altre società rilevanti
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. - Amministratore Delegato
Andrea Novarese	Consigliere	Meliorbanca S.p.A. – Vice Presidente 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 SRP Asset Management S.A. - Consigliere
Ernesto Paolillo	Consigliere	Finet - Financial Network S.r.l. - Presidente FC Internazionale Milano S.p.A. - Amministratore Delegato Concessioni Autostradali Lombarde S.p.A. - Consigliere
Graziano Visentin	Consigliere	Stefanel S.p.A. - Consigliere Banca SAI S.p.A. - Presidente Collegio Sindacale SAI Investimenti SGR S.p.A. - Presidente Collegio Sindacale 21 Nextwork S.p.A. - Presidente Collegio Sindacale Agorà Investimenti S.p.A. - Presidente Collegio Sindacale Credit Agricole Vita Sp.A. - Presidente Collegio Sindacale Finanziaria Internazionale Holding S.p.A. - Presidente Collegio Sindacale Finanziaria Coin S.r.l. - Sindaco effettivo Coin S.p.A. - Sindaco effettivo Bipiemme Vita S.p.A. - Sindaco effettivo 21 Investimenti S.p.A. - Sindaco effettivo SIAT Soc. Assic. e riassic. S.p.A. - 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
Pietro Mandirola	Presidente C. Sindacale	SIAS S.p.A. - Sindaco Supplente
Luciano Doveri	Sindaco effettivo	Basilichi S.p.A. - Presidente Collegio Sindacale Cestud S.p.A. in liq. - Presidente Collegio Sindacale Siena Mortgages S.p.A. - Presidente Collegio Sindacale
Lucio Zannella	Sindaco effettivo	Fondo Pens. Compl. dipendenti MPS - Sindaco effettivo Fondazione Sistema Toscana – Sindaco effettivo EDI.B. S.p.A. - Sindaco supplente Iniziative Immobiliari S.r.l. - Sindaco supplente

13.3 Partecipazioni detenute da Amministratori e Sindaci

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

Azioni detenute da amministratori e sindaci

Consiglieri di Amministrazione

COGNOME	CARICA	SOCIETA PARTECIPATA	NUMERO AZIONI POSSEDUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE (2007)	NUMERO AZIONI ACQUISTATE	NUMERO AZIONI VENDUTE	NUMERO AZIONI POSSEDUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO IN CORSO (2008)
Colleoni Gastone	Presidente	Alerion Industries S.p.A.	13.394.672	-	1.839.769	11.554.903
Giuseppe Garofano	Vice Presidente	Alerion Industries S.p.A.	150.000	-	-	150.000
Perrone Alessandro	Vice Presidente	Alerion Industries S.p.A.	-	-	-	-
Antonello Giulio ¹	Consigliere	Alerion Industries S.p.A.	20.000	-	-	20.000
Bonferroni Franco	Consigliere	Alerion Industries S.p.A.	-	-	-	-
Canova Michelangelo ²	Consigliere	Alerion Industries S.p.A.	60.000	-	-	60.000
Crosti Alessandro	Consigliere	Alerion Industries S.p.A.	-	-	-	-
Di Marco Galliano	Consigliere	Alerion Industries S.p.A.	-	-	-	-
Gotti Tedeschi Ettore	Consigliere	Alerion Industries S.p.A.	-	-	-	-
Iannuzzo Pasquale	Consigliere	Alerion Industries S.p.A.	-	-	-	-
Marino Antonio	Consigliere	Alerion Industries S.p.A.	-	-	-	-
Novarese Andrea	Consigliere	Alerion Industries S.p.A.	-	-	-	-
Paolillo Ernesto	Consigliere	Alerion Industries S.p.A.	-	-	-	-
Santini Corrado	Consigliere	Alerion Industries S.p.A.	-	-	-	-
Visentin Graziano	Consigliere	Alerion Industries S.p.A.	-	-	-	-

¹ Si segnala che le n. 20.000 azioni detenute dal dott. Antonello sono state acquistate in data 21 gennaio 2008; per un mero errore di stampa, nel fascicolo di bilancio 2007, risultavano già possedute a fine esercizio.

² Per completezza di informazione, si segnala che in data 10 e 12 marzo 2009 il dott. Canova ha acquistato n. 40.000 azioni; pertanto, alla data del 27 marzo 2009, detiene n. 100.000 azioni

Collegio Sindacale

COGNOME	CARICA	SOCIETA PARTECIPATA	NUMERO AZIONI POSSEDUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE (2007)	NUMERO AZIONI ACQUISTATE	NUMERO AZIONI VENDUTE	NUMERO AZIONI POSSEDUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO IN CORSO (2008)
Mandirola Pietro	Presidente	Alerion Industries S.p.A.	-	-	-	-
Doveri Luciano	Sindaco	Alerion Industries S.p.A.	-	-	-	-
Lucio Zannella	Sindaco	Alerion Industries S.p.A.	-	-	-	-

13.4 Decreto Legislativo n. 196/2003 Tutela della Privacy

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

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

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

13.5 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. 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 anche dal D.Lgs 81/08 in materia di salute e sicurezza sul lavoro.

In particolare, Alerion intende adottare un sistema di gestione della salute e sicurezza che integri obiettivi e politiche per la salute e sicurezza nella progettazione e gestione dei sistemi di lavoro e produzione, implementando un sistema basato sui requisiti prescritti dalla normativa OHSAS 18001/2007.

Si segnala inoltre che nel corso del 2008 non si sono verificati eventi infortunistici sul lavoro.

13.6 Informazioni attinenti al personale:

Il totale dei dipendenti del Gruppo al 31 dicembre 2008 – comprensivo degli organici delle società consolidate proporzionalmente - è pari a 61 unità, in aumento di 24 unità rispetto al 31 dicembre 2007.

	Consistenza al 31.12.2007	Incrementi per assunzioni	Decrementi per cessazioni	Consistenza al 31.12.2008	Consistenza media del periodo
Dirigenti	7	4	(2)	9	7,40
Quadri e Impiegati	26	30	(10)	47	36,15
Operai	4	2	(1)	5	4,34
Totale dipendenti ¹	37	36	(13)	61	47,89

L'incremento del personale avvenuto nel corso dell'esercizio è relativo principalmente al potenziamento della struttura tecnico-operativa a supporto delle attività di costruzione e gestione degli impianti eolici e fotovoltaici.

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

	Età media		Laureati	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Dirigenti	40	40	9	7
Quadri e Impiegati	37	36	14	12
Operai	27	23	0	0
Totale dipendenti	35	33	23	19

Tra i principali interventi effettuati in materia organizzativa avvenuti nel corso del 2008 si registra l'analisi degli impatti organizzativi derivanti dal Decreto Legislativo n.81/08 (Testo Unico in materia di Salute e Sicurezza sul lavoro) e dalla normativa vigente in materia di appalti con le conseguenti attività di definizione ed aggiornamento del sistema procedurale del Gruppo.

13.7 Sedi secondarie

Alerion Industries S.p.A. ha sede legale a Milano e non ha sedi secondarie.

14. Proposta di delibera

Signori Azionisti,

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

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

- preso atto della relazione del Collegio Sindacale e della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A.;
- esaminato il progetto di bilancio al 31 dicembre 2008 di Alerion Industries S.p.A. che chiude con un utile di 1.239.376 Euro;
- esaminato il bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 di Alerion Industries S.p.A. che chiude con un perdita di 5.445 Euro/000;

delibera:

- a) di approvare la relazione del Consiglio di Amministrazione sulla situazione del Gruppo e sull'andamento della gestione;
- b) di approvare il Bilancio di Alerion Industries S.p.A. al 31 dicembre 2008, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa, nonché i criteri seguiti nella redazione dello stesso ed i relativi allegati, così come presentati dal Consiglio di Amministrazione, nel loro complesso e nelle singole appostazioni;
- c) di approvare la destinazione dell'utile di Alerion Industries S.p.A. al 31 dicembre 2008, pari a 1.239.376 Euro, come segue:
 - 61.969,00 Euro da destinare a riserva legale;
 - 1.177.407,00 Euro da riportare a nuovo;
- d) di conferire al Presidente ed all'Amministratore Delegato ogni più ampio potere, affinché, disgiuntamente fra loro, anche a mezzo di procuratori e con l'osservanza dei termini e delle modalità di legge, diano esecuzione alla presente deliberazione, nonché apportino, ove opportuno o necessario, aggiunte, modifiche e soppressioni formali che fossero chieste dalle competenti autorità per l'iscrizione della presente delibera nel registro delle imprese.”

Milano, 27 marzo 2009

Il Consiglio di Amministrazione

**BILANCIO CONSOLIDATO
DEL GRUPPO ALERION**

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO ATTIVITA'

(Euro/000)	Note	31.12.2008	Collegate e Parti correlate	31.12.2007	Collegate e Parti correlate
ATTIVITA' NON CORRENTI:					
Attività immateriali					
- Avviamento		-	-	-	-
- Attività immateriali a vita definita		91.498	-	65.555	-
Totale attività immateriali	6	91.498	-	65.555	-
Attività materiali (immobili, impianti e macchinari)	8	245.476	-	92.671	-
Investimenti immobiliari	9	15.027	-	15.007	-
Attività finanziarie non correnti					
- Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto		-	-	40.013	-
- Altre partecipazioni	10	1.006	-	14.691	-
- Titoli e crediti finanziari	11	35.953	33.301	14.024	5.684
Totale attività finanziarie non correnti		36.959	33.301	68.728	5.684
Strumenti derivati	26	-	-	258	-
Crediti vari e altre attività non correnti	12	746	-	3.548	-
Attività per imposte anticipate	41	2.204	-	914	-
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		391.910	33.301	246.681	5.684
ATTIVITA' CORRENTI:					
Rimanenze di magazzino		16	-	510	-
Crediti commerciali	13	3.325	51	2.103	13
Crediti tributari	14	607	-	382	-
Crediti vari e altre attività correnti	15	25.608	66	9.991	412
Attività finanziarie correnti					
- Partecipazioni	16	3.302	-	4.202	-
- Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	17	14.074	-	24.555	-
- Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	18	66.688	-	19.396	-
Attività finanziarie correnti		84.064	-	48.153	-
Strumenti derivati	26	-	-	167	-
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		113.620	117	61.306	425
Attività non correnti destinate ad essere cedute	19	378	-	6.363	-
TOTALE ATTIVITA'		505.908	33.418	314.350	6.109

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO

(Euro/000)	Note	31.12.2008	Collegate e Parti correlate	31.12.2007	Collegate e Parti correlate
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	20	179.303		157.989	
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI	20	(56)		80	
PASSIVITA' NON CORRENTI:					
Passività finanziarie non correnti	21	181.279		26.225	
Strumenti derivati	26	14.366		1.429	
TFR ed altri fondi relativi al personale	22	890		821	
Fondo imposte differite	41	12.029		14.226	
Fondi per rischi ed oneri futuri	23	4.306		6.540	
Debiti vari ed altre passività non correnti	24	5.603		11.347	
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		218.473	-	60.588	-
PASSIVITA' CORRENTI:					
Passività finanziarie correnti	25	71.525	4.384	72.711	4.107
Strumenti derivati	26	3.402		50	
Debiti commerciali correnti	27	29.768		9.169	
Debiti tributari	28	210		9.892	
Debiti vari ed altre passività correnti	29	3.283		3.867	
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		108.188	4.384	95.689	4.107
 Passività direttamente associabili alle attività non correnti destinate ad essere cedute	 19	 -		 4	
TOTALE PASSIVITA'		326.661	4.384	156.281	4.107
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		505.908	4.384	314.350	4.107

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Euro/000)	Note	AL 31.12.2008	Collegate e Parti correlate	AL 31.12.2007	Collegate e Parti correlate
Ricavi operativi	32	11.097		4.467	
Proventi netti su partecipazioni		4	11	18.552	(159)
- Dividendi e proventi/oneri finanziari verso soc. collegate e partecipate		914	11	(156)	(159)
- Risultati da realizzo		-		18.708	
- Risultati di collegate valutate al patrimonio netto		-		-	
- Rettifiche di valore di attività finanziarie		(910)	-	-	-
Proventi su attività immobiliare	33	1.241	247	1.230	0
- Affitti ed altri ricavi netti		511	247	510	0
- Risultati da realizzo		730		720	
Ricavi su attività di consulenza	34	125		-	0
Altri ricavi	35	2.214		2.293	
Altri ricavi non ricorrenti		-		13.000	
TOTALE PROVENTI E RICAVI OPERATIVI		14.681	258	39.542	(158)
Costi operativi					
- Costi del personale	36	3.541		4.518	
- Altri costi operativi	37	8.952	200	6.950	
- Accantonamenti per rischi		353		2.857	
- Variazione delle rimanenze	38	494		720	
Totale costi operativi		13.340	200	15.045	-
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI		1.341	58	24.497	(158)
Ammortamenti e svalutazioni					
- Ammortamenti		6.396		1.782	
- Svalutazioni e rettifiche di valore		282	-	3.977	-
Totale ammortamenti e svalutazioni	39	6.678	-	5.759	-
RISULTATO OPERATIVO		(5.337)	58	18.738	(158)
- Proventi		3.973	165	676	
- Oneri		(7.013)		(1.900)	
Proventi (oneri) finanziari	40	(3.040)	165	(1.224)	-
RISULTATO ANTE IMPOSTE		(8.377)	223	17.514	(158)
Imposte dell'esercizio					
- Correnti		2.336		(10.285)	
- Differite		1.605		801	
- Anticipate		-		-	
Totale imposte dell'esercizio	41	3.941	-	(9.484)	-
RISULTATO NETTO DERIVANTE DALLE ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO		(4.436)	223	8.030	(158)
Risultato netto derivante dalle attività destinate ad essere cedute	19	(1.244)	(1.690)	11.422	122
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		(5.680)	(1.467)	19.452	(36)
(Utile) Perdita di competenza di Azionisti Terzi		235		161	
RISULTATO NETTO DI COMPETENZA DEL GRUPPO		(5.445)	(1.467)	19.613	(36)
RISULTATO PER AZIONE		(0,0134)	(0,0036)	0,0482	(0,0001)
RISULTATO PER AZIONE DILUITO	42	(0,0127)	(0,0034)	0,0458	(0,0001)

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(Euro/000)	2008	Controllate, Collegate e Parti correlate	2007	Controllate, Collegate e Parti correlate
A. Flussi finanziari dell'attività operativa				
Utile (perdita) del periodo di Gruppo	(5.445)		19.613	
Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi	(235)		(161)	
Risultato derivante da attività destinate ad essere cedute	1.244	1.690	(11.422)	(122)
Ammortamenti e svalutazioni	6.679		5.575	
Oneri finanziari	7.014		1.224	
Risultati di società collegate	(4)	11	(1.222)	(159)
Proventi da partecipazioni	-		(17.209)	
Oneri stock options	(1.768)		1.969	
Incremento (decremento) fondo trattamento fine rapporto e f.do rischi cause dipendenti	69		82	
Incremento (decremento) fondo rischi ed oneri	(2.234)		2.675	
Incremento (decremento) imposte differite	(1.605)		(808)	
(Incremento) decremento delle rimanenze	494		720	
(Incremento) decremento dei crediti commerciali ed altre attività:	(14.265)	308	(8.211)	2.054
Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altre passività	15.854		18.253	
Imposte sul reddito corrisposte	(9.498)		(569)	
Totale flussi finanziari da attività operativa	(3.696)	2.009	10.508	1.773
B. Flussi finanziari da attività di investimento				
Cash-out in seguito ad aggregazioni aziendali - inclusi i costi accessori	(2.773)		(15.404)	
(Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali	(21.842)		(8.037)	
(Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	(157.109)		(72.571)	
(Incrementi) decrementi in investimenti immobiliari	(20)		(15)	
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni	59.861		83.608	
Totale flussi finanziari da attività di investimento	(121.883)	-	(12.419)	-
C. Flussi monetari da attività di finanziamento				
Decremento debiti per leasing finanziari	(846)		(2.479)	
Variazione netta dei debiti /crediti finanziari	6.738	(27.340)	(25.433)	(3.618)
Strumenti derivati	-		(10.322)	
Incremento (decremento) debiti vs. banche	136.754		63.292	
Incremento (decremento) debiti vs. obbligazionisti	(1.653)		(1.604)	
Corrispettivo derivante dall'aumento di capitale sociale	36.327		-	
Flussi finanziari netti derivanti dalle attività destinate ad essere cedute	-		194	
Liquidità da attività non correnti destinate ad essere cedute	-		(1)	
Oneri finanziari netti	(4.449)		(1.224)	
Totale flussi monetari da attività di finanziamento	172.871	(27.340)	22.424	(3.618)
D. Variazione area di consolidamento	-		(4.211)	
E. Flussi finanziari del periodo (A+B+C+D)	47.292	(25.331)	16.303	(1.845)
F. Disponibilità liquide all'inizio del periodo	19.396		3.093	
G. Disponibilità liquide alla fine del periodo (E+F)	66.688	(25.331)	19.396	(1.845)

Prospetto sintetico delle variazioni del patrimonio netto consolidato

(Euro/000)									
	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva per utili netti non realizzati	Utili accumulati	Risultato dell'esercizio	Patrimonio netto di Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Risultato dell'esercizio di terzi	Totale patrimonio netto
Saldo al 1° gennaio 2007	148.042	34	9.138	3.602	(13.349)	147.467	1.512	(232)	148.747
Riporto a nuovo del risultato dell'esercizio 2006	-	-	-	(13.349)	13.349	-	(232)	232	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Proventi ed oneri imputati direttamente a PN (IFRS 2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Effetti patrimoniali su valutazione partecipazioni al P.N.	-	-	-	1.254	-	1.254	-	-	1.254
Proventi ed oneri imputati direttamente a PN (IAS 39)	-	-	(9.861)	(1.551)	-	(11.412)	-	-	(11.412)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	1.067	-	1.067	(1.039)	-	28
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	19.613	19.613	-	(161)	19.452
Saldo al 31 dicembre 2007	148.042	34	(723)	(8.977)	19.613	157.989	241	(161)	158.069
Riporto a nuovo del risultato dell'esercizio 2007	-	-	-	19.613	(19.613)	-	(161)	161	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Proventi ed oneri imputati direttamente a PN (IFRS 2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Effetti patrimoniali su valutazione partecipazioni al P.N.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Proventi ed oneri imputati direttamente a PN (IAS 39)	-	-	(10.236)	-	-	(10.236)	-	-	(10.236)
Aumento capitale sociale	14.800	21.527	-	-	-	36.327	-	-	36.327
Variazione area di consolidamento	-	-	-	668	-	668	99	-	767
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	(5.445)	(5.445)	-	(235)	(5.680)
Saldo al 31 dicembre 2008	162.842	21.561	(10.959)	11.304	(5.445)	179.303	179	(235)	179.247

Per le informazioni relative alle singole voci si veda la nota “20. PATRIMONIO NETTO”

CRITERI DI REDAZIONE E NOTE ESPLICATIVE

1. INFORMAZIONI SOCIETARIE

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

Il Gruppo opera principalmente in Italia 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 2008 è stata autorizzata con delibera degli amministratori del 27 marzo 2009.

2. CRITERI DI REDAZIONE

Il bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 31 dicembre 2008 è composto da Stato patrimoniale, Conto economico, Rendiconto finanziario, Prospetto di analisi dei movimenti del Patrimonio netto e Note illustrative. Il presente bilancio consolidato è stato redatto secondo gli IFRS emanate 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 2008 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 2007.

Il bilancio consolidato è stato redatto in base al principio del costo storico (tranne che per le attività finanziarie disponibili per la vendita e gli investimenti immobiliari, che sono iscritte al valore equo) 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 illustrative, laddove non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

2.1 SCHEMI DI BILANCIO ADOTTATI

In ottemperanza a quanto disposto dalla delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, si riportano qui di seguito le indicazioni circa lo schema di bilancio adottato rispetto a quelli indicato nello IAS 1 per il conto economico e lo stato patrimoniale, per il prospetto delle

variazioni di patrimonio netto nonché il metodo utilizzato per rappresentare i flussi finanziari nel prospetto di rendiconto finanziario rispetto a quelli indicati nello IAS 7.

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

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

2.2 PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

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

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

Qualora società controllate, consolidate integralmente, fossero destinate alla vendita, verrebbero classificate in accordo con quanto stabilito dal principio IFRS 5, e pertanto una volta consolidate integralmente, le attività ad esse riferite verrebbero classificate in una unica voce, definita "Attività non correnti destinate alla vendita", le passività ad esse

correlate verrebbero iscritte in una unica linea dello stato patrimoniale, nella sezione delle passività, ed il relativo margine di risultato verrebbe riportato nel conto economico nella linea “Risultato delle attività destinate alla dismissione”.

Il metodo di consolidamento integrale è così sintetizzabile:

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

2.3 VALUTAZIONI DISCREZIONALI E STIME CONTABILI SIGNIFICATIVE

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte degli amministratori l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. I risultati a consuntivo potrebbero differire da tali stime. Le stime sono state utilizzate per determinare eventuali perdite di valore dell'avviamento e di altre attività (*impairment test*), i fondi rischi e oneri, i fondi svalutazione crediti e gli

altri fondi svalutazione, gli ammortamenti, i benefici ai dipendenti (inclusa la valutazione del valore equo dei warrant ai sensi dell'IFRS 2) e le imposte. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico.

2.4 SINTESI DEI PRINCIPALI CRITERI CONTABILI

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

STATO PATRIMONIALE

Avviamento

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

Aggregazioni aziendali

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

Attività immateriali a vita definita

Sono iscritti tra le attività immateriali, secondo le disposizioni contenute nello IAS 38, i costi, inclusi 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 per l'effettuazione di una analisi di congruità ai fini della rilevazione di eventuali perdite di valore o, più frequentemente, ogni qualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore, a verifica per identificare eventuali riduzioni di valore.

I costi di ricerca sono imputati a conto economico nel momento in cui sono sostenuti. I costi di sviluppo sostenuti in relazione ad un determinato progetto sono capitalizzati 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, a verifica per identificare eventuali riduzioni di valore.

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

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

Attività materiali

Le immobilizzazioni materiali sono esposte 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 cespito stesso.

Sono stati altresì capitalizzati gli interessi finanziari legati all'ottenimento di *project financing* 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 nello stato patrimoniale al costo incrementato dalle variazioni successive all'acquisizione nella quota di pertinenza del gruppo dell'attivo netto della collegata. L'avviamento afferente alla collegata è incluso nel valore contabile della partecipazione e non è soggetto ad ammortamento.

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

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

Altre partecipazioni

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

Perdita di valore delle attività (impairment test)

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

La recuperabilità dei valori iscritti è verificata confrontando il valore contabile iscritto in bilancio con il maggiore tra il prezzo netto di vendita, qualora esista un mercato attivo, e il valore d'uso del bene.

Il valore d'uso è definito sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo del bene, o da un'aggregazione di beni (c.d. cash generating unit), nonché dal valore che ci si attende dalla sua dismissione al termine della sua vita utile. Le cash generating unit sono state individuate coerentemente alla struttura organizzativa e di business del Gruppo, come aggregazioni omogenee che generano flussi di cassa in entrata autonomi, derivanti dall'utilizzo continuativo delle attività ad esse imputabili.

Strumenti finanziari

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

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

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

Attività finanziarie detenute per la negoziazione

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

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

Investimenti detenuti fino a scadenza

Le attività finanziarie sono classificate come "attività di investimento detenute fino a scadenza" qualora esse non siano strumenti derivati e siano caratterizzate da pagamenti o scadenze 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 derivati sono valutati al fair value (valore equo) con iscrizione delle variazioni di fair value a conto economico qualora non soddisfino le condizioni per essere qualificati come di copertura o per la tipologia dello strumento o per la scelta della società di non effettuare il cosiddetto test di efficacia. Gli strumenti derivati sono classificati come strumento di copertura quando la relazione tra il derivato e l'oggetto della copertura è formalmente documentata e l'efficacia della copertura, verificata periodicamente, è elevata ai sensi dello IAS 39. Quando i derivati di copertura coprono il rischio di variazione dei flussi di cassa degli elementi oggetto di copertura (cash flow hedge), la porzione efficace delle variazioni di fair value dei derivati è rilevata direttamente a patrimonio netto, mentre quella inefficace è rilevata direttamente a conto economico. Gli importi rilevati direttamente a patrimonio netto sono riflessi nel conto economico coerentemente agli effetti economici prodotti dall'elemento coperto. Quando invece i derivati coprono il rischio di variazione del fair value degli elementi oggetto di copertura (fair value hedge), le variazioni di fair value dei derivati sono rilevate direttamente a conto economico;

coerentemente, gli strumenti oggetto di copertura sono adeguati per riflettere le variazioni di fair value associate al rischio coperto.

Cancellazione di attività e passività finanziarie

Attività finanziarie

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

- i diritti a ricevere flussi finanziari dall'attività sono estinti;
- il Gruppo conserva il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività, ma ha assunto l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi a una terza parte;
- il Gruppo ha trasferito il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività e (a) ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria oppure (b) non ha trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici dell'attività, ma ha trasferito il controllo della stessa.

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

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

Passività finanziarie

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

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

Rimanenze

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

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

Crediti commerciali e altri crediti

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

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

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

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

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

Finanziamenti passivi

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

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

Contributi pubblici

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

TFR e altri fondi relativi al personale

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

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

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

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

Fondi per rischi e oneri

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

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

Debiti commerciali e altri debiti

I debiti sono valutati al valore nominale.

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

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

Attività e passività destinate ad essere cedute

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

passività destinate ad essere cedute ed eventuali perdite derivanti dalla suddetta valutazione sono rilevate nel conto economico alla voce “Risultato derivante dalle attività destinate ad essere cedute”.

Leasing

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

Il Gruppo quale locatario

I contratti di leasing finanziario, che sostanzialmente trasferiscono al Gruppo tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà del bene locato, sono capitalizzati alla data di inizio del leasing al valore equo del bene locato o, se minore, al valore attuale dei canoni. I canoni sono ripartiti pro quota fra quota di capitale e quota interessi in modo da ottenere l'applicazione di un tasso di interesse costante sul saldo residuo del debito. Gli oneri finanziari sono imputati direttamente a conto economico.

I beni in leasing capitalizzati sono ammortizzati sul lasso temporale più breve fra la vita utile stimata del bene e la durata del contratto di locazione, se non esiste la certezza ragionevole che il Gruppo otterrà la proprietà del bene alla fine del contratto.

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

Il Gruppo quale locatore

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

CONTO ECONOMICO

Ricavi e proventi

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

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

- i ricavi operativi (ricavi per la vendita di energia e ricavi per la vendita di certificati verdi) vengono rilevati per competenza quando si realizza il beneficio economico;
- i dividendi si rilevano quando sorge il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento (data di delibera assembleare di assegnazione);
- il risultato da realizzo su partecipazioni si rileva quando si realizza la vendita di partecipazioni e sono stati trasferiti i rischi e i benefici significativi connessi alla proprietà della stessa;

- il risultato 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 prodotti 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, ad un valore determinato secondo le modalità previste dal Decreto MSE del 18 dicembre 2008 e pertanto pari a 98 €/MWh per i Certificati Verdi del 2008. 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 nello stato patrimoniale.

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

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

Imposte sul reddito

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

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

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

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

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

Informativa di settore

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

Utile per azione

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

Variazioni di principi contabili internazionali

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

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 è stato redatto in conformità al criterio del costo storico con l'eccezione degli strumenti finanziari derivati, di alcuni investimenti finanziari che sono valutati a *fair value* e delle attività e passività oggetto di copertura in un *fair value hedge*, come di seguito meglio precisato.

A decorrere dal 2008 sono stati applicati i seguenti principi contabili internazionali e interpretazioni già pubblicate nella G.U.C.E. che non hanno determinato effetti nel bilancio del Gruppo Alerion:

- l'interpretazione IFRIC 11 "Operazioni con azioni proprie e del gruppo" che integra i principi dell'IFRS 2 in materia di pagamenti basati su azioni;

- il regolamento n. 1004/2008 che ha parzialmente modificato il contenuto dello IAS 39 e dell'IFRS 7. Tale *amendment* consente, qualora ricorrano alcuni requisiti, di riclassificare talune attività in bilancio, esclusi i contratti derivati, dalla categoria "attività di negoziazione valutate al

fair value con transito a conto economico", alla categoria "attività disponibili per la vendita con la variazione di fair value iscritta nel patrimonio netto" ovvero, se trattasi di crediti o finanziamenti detenuti fino a scadenza, alla categoria "crediti" valutati al costo (tasso nominale o tasso effettivo di interesse). Il Gruppo, peraltro, non ha optato per tale applicazione.

A decorrere dal 2009 saranno applicati i seguenti principi contabili internazionali e interpretazioni pubblicate nella G.U.C.E. entro il gennaio 2009, per alcuni dei quali è in corso di determinazione l'effetto sulle valutazioni di bilancio del Gruppo. In particolare:

- l'*amendment* dell'IFRS 2 "Pagamenti basati su azioni", prevede modifiche in termini di condizioni del "*vesting*" e della relativa cancellazione;

- l'IFRS 8 "Settori operativi" sostituirà lo IAS 14 "Informativa settoriale". Rispetto all'attuale, l'informativa richiesta è integrata con un'analisi sui prodotti e servizi forniti e sui maggiori clienti;

- lo "IAS 23" che elimina il c.d. trattamento alternativo in tema di capitalizzazione degli oneri finanziari. Diventa così obbligatorio capitalizzare gli oneri finanziari direttamente imputabili all'acquisizione, alla costruzione o alla produzione di un bene tutte le volte che per la sua realizzazione deve intercorrere un periodo di tempo significativo per renderlo disponibile per l'uso che se ne intende fare o per la vendita;

- lo "IAS 1" che richiede la presentazione di informazioni complementari nel Conto economico con riferimento al c.d. "Prospetto di analisi dell'Utile (perdita) complessivo di terzi e di Gruppo". Tra le altre componenti dell'utile complessivo si ritrovano la variazione della riserva di Cash flow hedge, la variazione della riserva di conversione e il risultato di attività finanziarie disponibili per la vendita. Fino a oggi le variazioni di tali componenti risultano esclusivamente dall'esame delle variazioni delle riserve di patrimonio netto che le comprendono;

- l'IFRIC 13 "Programmi di fidelizzazione della clientela", l'IFRIC 14 "Il limite relativo a un'attività a servizio di un piano a benefici definiti, le previsioni di contribuzione minima e la loro interazione";

- modifiche marginali a una serie di principi contabili internazionali nell'ottica di una generale convergenza dei principi contabili internazionali IFRS con i principi contabili nazionali di determinati paesi non appartenenti all'Unione Europea, principalmente gli Stati Uniti d'America. Tali variazioni (c.d. "Improvements to IFRS 2007") saranno applicabili tra il 2009 e il 2010.

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

3. POLITICA DI GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO

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

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 31/12/08 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
A- Attività Finanziarie							
Attività Finanziarie correnti:							
Cassa ed altre disponibilità liquide	18			66.688			66.688
Crediti finanziari ed altre attività finanziarie correnti	17			14.074			14.074
Partecipazioni (correnti)	16					3.302	3.302
Crediti Commerciali	13			3.325			3.325
Attività Finanziarie non correnti:							
Titoli e crediti finanziari non correnti	11			33.522			33.522
Altre Partecipazioni (non correnti)	10					1.006	1.006
TOTALE ATTIVO		-	-	117.609	-	4.308	121.917
Dati al 31/12/08 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- Passività Finanziarie							
Passività Finanziarie correnti:							
Debiti verso banche per finanziamenti	25					(32.486)	(32.486)
Debiti verso banche per mutui ipotecari	25					(692)	(692)
Debiti verso banche per prestito obbligazionario	25					(1.770)	(1.770)
Debiti verso collegate	25					(3.401)	(3.401)
Finanziamenti da soci di minoranza	25					(14.134)	(14.134)
Altri debiti finanziari	25					(17.365)	(17.365)
Strumenti derivati correnti	26			(3.402)			(3.402)
Debiti Commerciali	27					(29.768)	(29.768)
Passività Finanziarie non correnti:							
Debiti verso banche per finanziamenti	21					(176.910)	(176.910)
Debiti verso banche per mutui ipotecari	21					(2.769)	(2.769)
Debiti verso banche per prestito obbligazionario	21					(1.600)	(1.600)
Debiti vari non correnti	24					(39)	(39)
Strumenti derivati non correnti	26			(14.366)			(14.366)
TOTALE PASSIVO				(17.768)	-	(280.934)	(298.702)

Dati al 31/12/07 in Euro/000	Nota di bilancio	Strumenti Finanziari detenuti per negoziazione	Finanziamenti e Crediti	Strumenti finanziari detenuti fino alla scadenza	Strumenti finanziari disponibili per la vendita	Totale
A- Attività Finanziarie						
Attività Finanziarie correnti:						
Cassa ed altre disponibilità liquide	20		19.396			19.396
Crediti finanziari ed altre attività finanziarie correnti						-
Crediti finanziari vari	19		14.055			14.055
Depositi vincolati	19		10.500			10.500
Partecipazioni (correnti)	18				4.202	4.202
Crediti Commerciali	15		2.103			2.103
Strumenti derivati correnti	28	167				167
Attività Finanziarie non correnti:						
Crediti finanziari vari	12		8.172			8.172
Prestito obbligazionario convertibile	12		2.502			2.502
Altre Partecipazioni (non correnti)	11				14.691	14.691
Altri Crediti (non correnti)	13		1.691			1.691
Strumenti derivati non correnti	28	258				258
TOTALE ATTIVO		425	58.419	-	18.893	77.737
Dati al 31/12/07 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- Passività Finanziarie						
Passività Finanziarie correnti:						
Debiti verso banche per finanziamenti	27				(54.064)	(54.064)
Debiti verso banche per mutui ipotecari	27				(692)	(692)
Debiti verso banche per prestito obbligazionario	27				(1.823)	(1.823)
Debiti verso collegate	27				(4.107)	(4.107)
Finanziamenti da soci di minoranza	27				(6.278)	(6.278)
Altri debiti finanziari	27				(4.900)	(4.900)
Strumenti derivati correnti	28		(50)			(50)
Debiti Commerciali	29				(9.039)	(9.039)
Passività Finanziarie non correnti:						
Debiti verso banche per finanziamenti	23				(17.888)	(17.888)
Debiti verso banche per mutui ipotecari	23				(3.461)	(3.461)
Debiti verso banche per prestito obbligazionario	23				(3.200)	(3.200)
Debiti vari non correnti	26				(39)	(39)
Strumenti derivati non correnti	26		(1.429)			(1.429)
TOTALE PASSIVO			(1.479)	-	(105.491)	(106.970)

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

Dati al 31/12/08 in Euro/000	Valore Contabile		Fair Value
	Parte Corrente	Parte non Corrente	Discounted Cash Flow
B- Passività Finanziarie			
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)
Strumenti derivati	(3.401)	(14.366)	(17.767)
TOTALE PASSIVO	(18.360)	(195.645)	(234.820)

Dati al 31/12/07 in Euro/000	Valore Contabile			Fair Value	
	Parte Corrente	Parte non Corrente	Costo	Discounted Cash Flow	Altro modello
A- Attività Finanziarie					
Crediti finanziari ed altre attività finanziarie					
Crediti finanziari vari		8.172		8.172	
Strumenti derivati	167	258		425	
Altre Partecipazioni	4.202	11.888	16.090		
TOTALE ATTIVO	4.369	20.318	16.090	8.597	

Dati al 31/12/07 in Euro/000	Valore Contabile		Fair Value
	Parte Corrente	Parte non Corrente	Discounted Cash Flow
B- Passività Finanziarie			
Debiti vs. banche per finanziamenti	(2.014)	(17.888)	(21.176)
Debiti vs. banche per mutui ipotecari	(692)	(3.461)	(4.341)
Debiti vs. banche per prestito obbligazionario	(1.823)	(3.200)	(5.072)
Strumenti derivati	(50)	(1.429)	(1.479)
TOTALE PASSIVO	(4.579)	(25.978)	(32.068)

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* derivante dalla curva spot *Euribor-Swap* alla data del 31 dicembre 07 e 31 dicembre 2008. 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 EUR 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 pertanto esposto ai rischi di mercato di seguito indicati nei seguenti paragrafi. 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 Industries S.p.A. a tal fine agisce 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, ed 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 31/12/2008							
€/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	-	-	-	-	-	-
TOTALE	3.325	-	-	-	-	-	530

SITUAZIONE CREDITI AL 31/12/2007							
€/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	2.090	-	925	27	197	1.149	610
Crediti commerciali verso collegate	13	-	-	-	-	-	-
TOTALE	2.103	-	925	27	197	1.149	610

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 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 Industries 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, ed 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 far fronte a temporanee esigenze di cassa e agli investimenti deliberati.

L'analisi delle scadenze qui riportata è stata svolta utilizzando flussi di cassa non scontati e gli 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 la linea dedicata agli 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.

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

			Liquidity Analysis EUR/000 2007								
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
23 - 27	Debiti verso banche per finanziamenti	(71.952)		(54.530)	(1.638)	(3.819)	(2.786)	(2.716)	(2.619)	(10.087)	(78.196)
23 - 27	Debiti verso banche per mutui ipotecari	(4.153)		(478)	(456)	(880)	(846)	(809)	(766)	(725)	(4.959)
23 - 27	Debiti verso obbligazionisti	(5.023)		(1.845)		(1.787)	(1.684)				(5.316)
23 - 27	Debiti verso altri finanziatori (società di leasing)	(2.521)		(442)	(443)	(1.724)					(2.608)
27	Debiti verso collegate	(4.107)	(4.107)								(4.107)
27	Finanziamenti da soci di minoranza	(6.278)	(6.278)								(6.278)
26- 28	Altri debiti finanziari	(4.939)		(4.900)						(39)	(4.939)
26- 28	Strumenti derivati	(1.479)			(53)	(808)	(549)	(303)	(330)	590	(1.453)
29	Debiti commerciali	(9.039)	(55)	(8.984)							(9.039)
Totale		(109.491)	(10.385)	(62.194)	(2.589)	(9.018)	(5.866)	(3.828)	(3.716)	(10.260)	(107.857)

Al 31 dicembre 2008 il 16,8 % delle uscite finanziarie legate delle passività finanziarie del Gruppo avrà manifestazione temporale entro l'esercizio (2007: 69,7%), 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 2008 mostrano che i flussi di cassa relativi alle scadenze "oltre i cinque anni" sono aumentati significativamente rispetto al 2007, l'incidenza sul totale *Cash flow* è arrivata al 43% rispetto al 9% dello scorso esercizio. In valore assoluto l'indebitamento a lungo è passato dai 10 Euro/000 del 2007 ai 167.607 Euro/000 del 2008. La maggior incidenza dei flussi di cassa di lungo periodo rispetto a quelli di breve periodo è riconducibile interamente all'accensione dei diversi finanziamenti in *project financing*. Di conseguenza la struttura del debito risulta oggi maggiormente equilibrata perché in linea con lo sviluppo temporale dei singoli progetti. I flussi di cassa del debito sono, infatti, 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 di e coerenti con le strategie di *risk management* del Gruppo.

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

In particolare viene adottata la metodologia del “*cash flow hedge*” prevista dallo IAS 39; secondo tale metodologia, come più diffusamente illustrato nel paragrafo n.2.4 “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.

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

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

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

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

Il Gruppo non stipula contratti derivati al fine della 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 Industries 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
Strumenti				
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		
Totale	1.399	(1.455)	6.089	(5.760)

EUR/000 dati al 31 dicembre 2007	Risultato Economico		Riserva di Patrimonio Netto	
	+ 50bp Euribor	-50bp Euribor	+ 50bp Euribor	-50bp Euribor
Strumenti				
Debiti verso banche per finanziamenti	(155)	155		
Debiti verso banche per mutui ipotecari	(12)	12		
Debiti verso obbligazionisti	(25)	25		
Debiti verso altri finanziatori (società di leasing)	(18)	18		
Debiti verso collegate	(21)	21		
Finanziamenti da soci di minoranza	(31)	31		
Strumenti derivati	601	(627)	3.847	(4.051)
Totale	339	(365)	3.847	(4.051)

Strumenti Finanziari Derivati: Cash flow Hedge

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

Al 31 dicembre 2008 il portafoglio derivati del Gruppo che qualifica per *Hedge Accounting* è composto come di seguito dettagliato:

Nr.	Controparte dati al 31 dicembre 2008	Nozionale (€/000)	Fair value al 31 dicembre 2008	Inception Date	Effective Date	Termination Date	Tasso Fisso	Tasso Variabile
1	Monte dei Paschi di Siena (San Marco)	11.250	(865)	03-ago-07	31-dic-07	30-giu-21	4,78%	Euribor 6M
2	BPN (Dotto)	12.000	(507)	29-giu-06	15-apr-07	30-giu-11	5,65%	Euribor 3M
3	BBVA (Ecoenergia Campania)	8.850	(718)	26-giu-08	01-lug-08	31-dic-20	5,05%	Euribor 6M
4	Interbanca (Ortona)	54.402	(6.161)	24-apr-08	30-apr-08	30-giu-25	4,84%	Euribor 6M
5	Monte dei Paschi di Siena (Callari)	51.117	(5.327)	24-giu-08	01-lug-08	31-dic-23	4,85%	Euribor 6M
6	Monte dei Paschi di Siena (WPS)	20.711	(1.198)	18-giu-08	30-giu-08	31-dic-18	4,55%	Euribor 6M
7	MPS (Salaria)	7.500	(885)	01-ago-08	31-dic-08	30-giu-26	5,08%	Euribor 6M
8	Monte dei Paschi di Siena (Minerva)	22.632	(2.107)	06-nov-08	10-nov-08	30-giu-25	4,35%	Euribor 6M
		188.462	(17.768)					

Il fair value dei contratti di *interest rate swap* risultanti al 31 dicembre 2008 è stimato in un ammontare corrispondente a 17.768 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 una riserva di patrimonio netto per la loro porzione efficace.

La riserva di Cash flow hedge iscritta al 31 dicembre 2007 per un valore pari a 723 mila Euro al netto del relativo effetto fiscale, alla fine dell'esercizio ammonta a 10.955 mila Euro. Si evidenzia che nel corso dell'esercizio sono stati accreditati 170 mila euro a fronte degli interessi corrisposti nell'esercizio.

Attività e passività finanziarie che non sono state oggetto di copertura

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

- debiti finanziari utilizzati per finanziare le attività operative del Gruppo, rappresentati, con riferimento all'intero esercizio 2008, da:
 - a) prestito obbligazionario non quotato, 2000/2010 Tasso Variabile, dell'importo di originari 16.000 Euro/000 e residui 3.200 Euro/000 (in linea capitale);
 - b) leasing finanziario sull'immobile di Milano, Via Durini 16/18, regolato a tasso variabile e scadente nel 2009 di residui 1.675 Euro/000 (in linea capitale);
 - c) mutuo bancario a tasso variabile con scadenza nel 2013, dell'importo originario di 4.500 Euro/000 e residui 3.461 Euro/000 (in linea capitale);
 - d) debiti finanziari, fruttiferi a tasso variabile, nei confronti dei soci di minoranza per 14.137 Euro/000;
 - e) debiti finanziari relativi al saldo prezzo da corrispondere sull'acquisto di alcune partecipazioni per 16.380 Euro/000;
 - f) 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 2008 risulta variata rispetto al 31 dicembre 2007 a seguito dell'ingresso nel perimetro di consolidamento i) delle partecipazioni in Dotto S.r.l., Sinergy Wind S.r.l., Compagnia Eoliana S.r.l., Acquaviva S.r.l., Fonti S.r.l., Eneges Biccari S.r.l., Alerion Bioenergy S.r.l., Pontenure Solar S.r.l. e Brindisi Solar S.r.l. consolidate con il metodo integrale, ii) delle partecipazioni in New Green Molise S.r.l. e Bonollo Energia S.p.A., consolidate con il metodo proporzionale, iii) della fusione inversa avvenuta tra la *joint-venture* Monte Petراس S.r.l. e Wind Power Sud S.r.l., consolidata con il metodo proporzionale.

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

Denominazione	Sede	Capitale sociale (Euro/000)	% di possesso		Impresa diretta detentric della partecipazione indiretta
			diretto	indiretto	
Società controllate consolidate secondo il metodo integrale					
- Alerion Industries S.p.A.	Milano - Via Durini, 16/18	162.842	-	-	
- Alerion Real Estate S.p.A. (*)	Milano - Via Durini, 16/18	1.000	100,00	-	
- IBI S.p.A.	Milano - Via Durini, 18	1.000	100,00	-	
- Durini 18 S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	100	100,00	-	
- IBI Corporate Finance B.V.	Amsterdam - Rivierstaete Building, Amsteldijk 166	45	100,00	-	
- Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.	Milano - Via Durini, 16/18	10.000	100,00	-	
- Ordon Energia S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	435	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Zefiro S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Callari S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	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.
- SI.COGEN S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Monte Raitiello S.r.l.	Muro Lucano (PZ) - Via Roma, 16	10	-	87,50	SI.COGEN S.r.l.
- Eolo S.r.l.	Napoli - Via Santa Lucia, 143	750	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	100	-	51,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Solaria Real Estate S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	21	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Dotto S.r.l.	Napoli - Via Santa Lucia, 143	10	-	36,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
		-	-	15,00	Eolo S.r.l.
- Eneges Biccari S.r.l.	Urbino - Via Cardinal Bessarione, 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.
- 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.
- Compagnia Eoliana S.r.l.	Oradea - str. Graurilor nr. 1, judetul Bihor	100	-	51,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
Società partecipate in joint venture consolidate secondo il metodo proporzionale					
- Wind Power Sud S.r.l.	Agrigento - Zona industriale	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.
Partecipazioni disponibili per la vendita valutate secondo il metodo del fair value					
Classificate tra le attività non correnti					
- FBC Group Ltd.	Londra - Laystall Street 12-16	5.057	1,70	-	
- Utilità Progetti e Sviluppo S.r.l.	Milano, Via Canova, 19	50	3,33	-	
- Real Estate Asset Management SGR S.p.A.	Roma - Via Santa Teresa, 23/A	1.000	10,00	-	
- Albania Wind S.r.l.	Tirana (Albania) - Rruga "Deshmoret e 4 Shkurtit", Pallati I RI	10	-	30,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
Classificate tra le attività correnti					
- Mirant Italia S.r.l. (*)	Pieve di Soligo	11	45,00	-	

(*) società in liquidazione

ATTIVITA' NON CORRENTI

5. AGGREGAZIONI AZIENDALI

In data 31 gennaio 2008, Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. ha acquisito il controllo della società Dotto S.r.l. (di seguito "Dotto") a seguito sia del venir meno di una clausola risolutiva a favore di Alerion, presente nel contratto di compravendita stipulato nel corso del mese di dicembre 2007, sia dell'assegnazione, in data 16 gennaio 2008, di poteri ordinari e straordinari al nuovo Consiglio di Amministrazione di Dotto S.r.l., rappresentato in maggioranza da esponenti del Gruppo Alerion.

Tale acquisizione ha dato luogo, secondo quanto previsto dal principio contabile internazionale IFRS 3 "*Business combination*", ad un'aggregazione aziendale (di seguito "Aggregazione Dotto"), contabilizzata secondo il "*purchase method*".

Si segnala che Alerion Energie Rinnovabili ha concesso al socio di minoranza di Dotto, Utilità Progetti e Sviluppo S.p.A., un'opzione di vendita ("*opzione put*") del residuo 49% del capitale della partecipata, pertanto in accordo con quanto previsto dai principi IAS 32 e 39, alla data di bilancio si è provveduto rispettivamente: a consolidare integralmente la partecipazione con l'eliminazione delle quota di patrimonio di competenza dei terzi, ed a valorizzazione tra i debiti finanziari il valore attuale del prezzo di esercizio previsto dall'("*opzione put*").

Di seguito si riportano le informazioni richieste dal principio contabile internazionale IFRS 3 in merito alla aggregazione.

Entità partecipanti all'aggregazione aziendale

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

Denominazione	Capitale sociale (Euro/000)	% di possesso		Impresa diretta detentrices partecipazione indiretta	della
		diretto	indiretto		
Dotto S.r.l.	10	36%	15%	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. Eolo S.r.l.	
		15%	0%		

Costo dell'aggregazione aziendale

Il costo dell'aggregazione aziendale di competenza del Gruppo Alerion è pari a 4.201 Euro/000 ed è rappresentato dalla somma complessiva dei *fair value* delle passività sostenute o assunte e di qualunque costo direttamente attribuibile all'aggregazione aziendale. Si riporta di seguito il dettaglio:

(Euro/000)	
Apporto Gruppo Alerion	2.773
Opzione Put pari al 49%	1.428
TOTALE PREZZO DI ACQUISIZIONE	4.201

Fair value delle attività, passività e passività potenziali acquisite

Al 31 dicembre 2008 si sono rilevati i *fair value* delle attività e delle passività alla data di acquisizione, come illustrato di seguito:

(Euro/000)	Dati da bilancio Dotto S.r.l. al 31 gennaio 2008
Patrimonio netto contabile alla data di acquisizione	(90)
Costo della partecipazione in Dotto S.r.l.	4.201
Valore residuo da allocare in seguito all'acquisizione	4.291
<i>Fair value</i> del contratto derivato di <i>Interest Rate Swap</i>	(223)
<i>Fair value Intangibles</i>	6.477
Imposte differite sui <i>Fair value</i> riconosciuti	(1.963)
	4.291

– **Immateriali**

In sede di determinazione del *fair value* delle attività immateriali è stata utilizzata una delle tre diverse metodologie di valutazione consentite dall'IFRS 3, nello specifico si è deciso di adottare l'*Income Approach*, che individua il *fair market value* come valore attuale dei flussi reddituali attribuibili all'*asset*. Alla data di acquisizione il valore attribuito alle attività immateriali è pari a 6.477 Euro/000 (ridotto dell'effetto fiscale risulta pari a 2.034 Euro/000), in accordo con l'*income approach*, tale ammontare è stato determinato scontando i flussi di cassa futuri in ragione di uno specifico tasso di rischio (*waac*). Al 31 dicembre 2008, l'ammontare delle autorizzazioni iscritto a bilancio è pari a 6.271 Euro/000, rettificando il *goodwill* iscritto in via provvisoria in sede di contabilizzazione iniziale. La differenza tra il *fair value* determinato in sede di allocazione rispetto a quello iscritto in bilancio, pari a 206 Euro/000, è da ricondurre interamente all'ammortamento del bene stesso, rilevato a partire dalla data di acquisizione come previsto dall'IFRS 3.

– **Strumenti Finanziari**

Si segnala inoltre che alla data di acquisizione l'ammontare di 223 Euro/000 è stato allocato al *fair value* dello strumento derivato in essere sul finanziamento in *project financing* al lordo del relativo effetto fiscale, per il dettaglio del *fair value* degli strumenti derivati si rimanda alla nota 26.

al 31 gennaio 2008 data di acquisizione (Euro/000)	book value according to ITA/GAAP	book value according to IAS/IFRS
Immobilizzazioni materiali	27.581	27.581
Altre immobilizzazioni immateriali - concessioni	928	7.406
Strumenti derivati	-	(223)
Crediti commerciali	3.238	3.238
Altri crediti - correnti e non	14	14
Disponibilità liquide e altri titoli correnti	59	59
Imposte differite	-	(1.963)
Debiti verso banche e altre finanziatori	(19.305)	(19.306)
Debiti Verso soci	(10.815)	(10.815)
Debiti commerciali	(1.723)	(1.723)
Altri debiti - correnti e non	(67)	(67)
Interessenza di terzi	-	-
Totale attività e passività acquisite	(90)	4.201

Contributo al consolidato dell'acquisizione

Poiché l'acquisizione si è perfezionata il 31 gennaio 2008, il conto economico consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2008 comprende il contributo economico dalla data di acquisizione fino alla chiusura di esercizio.

A tal proposito si segnala che la controllata Dotto ha contribuito negativamente al risultato netto del Gruppo per 1.443 Euro/000 ed ha conseguito ricavi operativi pari a 2.282 Euro/000.

Il totale dei proventi e ricavi operativi ed il risultato netto del Gruppo Alerion, inclusa l'entità risultante dall'aggregazione, assumendo quale data di acquisizione la data di inizio dell'esercizio cui si riferisce il presente bilancio consolidato, come richiesto dall'IFRS 3, ammonterebbero rispettivamente a 14.681 Euro/000 e -5.545 Euro/000.

6. ATTIVITA' IMMATERIALI

Le "attività immateriali" al 31 dicembre 2008 sono pari a 91.498 Euro/000 (65.555 Euro/000 al 31 dicembre 2007) e sono principalmente costituite da:

(Euro/000)	Attività immateriali a vita definita				
	Diritti e concessioni	Costi di sviluppo	Brevetti ed opere d'ingegno	Altre immob. immateriali	Totale attività immateriali a vita definita
Valore lordo al 01.01.2008	55.599	10.151	143	255	66.148
Fondo ammortamento	(420)	-	(101)	(72)	(593)
Valore netto al 01.01.2008	55.179	10.151	42	183	65.555
Incrementi del periodo:					
- Variazione area di consolidamento	15.873	650	-	130	16.653
- A seguito di aggregazioni aziendali	6.477	72	-	-	6.549
- Altri incrementi	1.107	3.713	118	93	5.031
- Altre variazioni	-	(774)	-	(81)	(855)
Totale incrementi del periodo	23.457	3.661	118	142	27.378
Decrementi del periodo:					
- Ammortamenti	(1.044)	(138)	(34)	(21)	(1.237)
Totale decrementi del periodo	(1.044)	(336)	(34)	(21)	(1.435)
Valore lordo al 31.12.2008	79.056	13.614	261	397	93.328
Fondo ammortamento	(1.464)	(138)	(135)	(93)	(1.830)
Valore netto al 31.12.2008	77.592	13.476	126	304	91.498

L'incremento netto di 22.413 Euro/00 nella voce "Diritti e concessioni" è riconducibile principalmente: i) per 6.271 Euro/000 al valore attribuito in sede di aggregazione aziendale alle autorizzazioni ed ai diritti di gestione del parco eolico di Ciorlano, detenuto dalla controllata Dotto, ii) per 14.240 Euro/000 alle autorizzazioni e ai diritti di costruzioni in rilevati in sede di conferimento di ramo d'azienda dalla partecipata New Green Molise e iii) per 1.427 al plusvalore implicito delle autorizzazioni e dei diritti in capo alla partecipata Bonollo Energia S.p.A.

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

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 2008, del valore di carico delle suddette immobilizzazioni immateriali. Per maggiori dettagli si rinvia alla successiva nota "7. VERIFICA SULLA PERDITA DI VALORE DELLE ATTIVITA' IMMATERIALI".

I "Costi di sviluppo" per 13.476 Euro/000 (10.151 Euro/000 al 31 dicembre 2007) 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 verranno ammortizzati a partire dall'entrata in funzione dei parchi eolici cui si riferiscono, sulla base della durata delle concessioni inerenti i parchi eolici stessi.

Secondo quanto previsto dallo IAS 38 per le immobilizzazioni in corso, tali costi sono stati assoggettati ad *impairment test*. Le analisi svolte confermano l'assenza di perdite di valore e giustificano il mantenimento, nel bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 31 dicembre 2008, del valore di carico delle suddette immobilizzazioni immateriali. Per maggiori dettagli si rinvia alla successiva nota "7. VERIFICA SULLA PERDITA DI VALORE DELLE ATTIVITA' IMMATERIALI".

7. 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 2008

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 Generative 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 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 (i cosiddetti "certificati verdi");
- 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 7,1%..

Le analisi svolte giustificano il mantenimento nel consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2008, del valore di carico delle immobilizzazioni immateriali sopra descritte.

8. ATTIVITA' MATERIALI

Le **attività materiali** al 31 dicembre 2008 ammontano complessivamente a 245.476 Euro/000, in aumento di 152.805 Euro/000 rispetto al 31 dicembre 2007.

(Euro/000)	Terreno	Fabbricato	Impianti e macchinari	Altri beni	Immobilizz. in corso	Totale
Valore lordo al 01.01.2008	3.556	4.614	32.824	1.425	55.525	97.944
Fondo ammortamento	-	(439)	(3.612)	(1.206)	(16)	(5.273)
Valore netto al 01.01.2008	3.556	4.175	29.212	219	55.509	92.671
Incrementi del periodo:						
- Variazione area di consolidamento	57	-	463	-	9.189	9.709
- A seguito di aggregazioni aziendali	19	-	28.068	-	-	28.087
- Altri incrementi	142	-	25.503	227	93.440	119.312
- Altre riclassifiche	-	-	78	-	778	856
- Riclassifiche ad attività destinate ad essere cedute	-	-	-	-	-	-
- Altre variazioni	-	-	-	-	-	-
Totale incrementi del periodo	218	0	54.112	227	103.407	157.964
Decrementi del periodo:						
- Ammortamenti (var. area consol.)	-	-	(8)	-	-	(8)
- Ammortamenti (aggregazioni aziendali)	-	-	(211)	-	-	(211)
- Ammortamenti	-	(36)	(4.814)	(90)	-	(4.940)
- Riclassifiche ad attività destinate ad essere cedute	-	-	-	-	-	-
- Altri decrementi	-	-	-	-	-	-
Totale decrementi del periodo	0	(36)	(5.033)	(90)	0	(5.159)
Valore lordo al 31.12.2008	3.774	4.614	86.936	1.652	158.932	255.908
Fondo ammortamento	-	(475)	(8.645)	(1.296)	(16)	(10.432)
Valore netto al 31.12.2008	3.774	4.139	78.291	356	158.916	245.476

Le voci “Terreno” e “Fabbricato”, per complessivi 7.913 Euro/000 (7.731 Euro/000 al 31 dicembre 2007), si riferiscono unicamente all’immobile condotto in leasing dalla 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 78.291 Euro/000 (29.212 Euro/000 al 31 dicembre 2007). Gli incrementi dell’esercizio si riferiscono principalmente agli investimenti netti effettuati sui parchi eolici e impianti fotovoltaici entrati in funzione nel presente esercizio per 21.144 Euro/000, e alle attività materiali derivanti dall’aggregazione aziendale di Dotto, per 27.857 Euro/000.

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 3.461 Euro/000 al 31 dicembre 2008.

Gli “Altri beni” ammontano a 356 Euro/000 (219 Euro/000 al 31 dicembre 2007) e riguardano arredi e mobili d’ufficio, nonché macchine d’ufficio elettroniche.

Le “Immobilizzazioni in corso” ammontano a 158.916 Euro/000 (55.509 Euro/000 al 31 dicembre 2007) e si riferiscono agli investimenti effettuati nel corso del 2008 sui parchi eolici in corso di costruzione.

9. INVESTIMENTI IMMOBILIARI

Gli **investimenti immobiliari** ammontano a 15.027 Euro/000 (15.007 Euro/000 al 31 dicembre 2007) e sono rappresentati dall’immobile condotto in leasing da parte della controllata Durini 18 S.r.l., e contabilizzato con il criterio del *fair value*, secondo quanto disposto dallo IAS 40, limitatamente alla porzione dello stesso affittata a terzi.

(Euro/000)	Terreno	Fabbricato	Totale
Valore lordo al 1.1.2008	6.170	9.516	15.686
Fondo ammortamento	-	(679)	(679)
Valore al 1.1.2008	6.170	8.837	15.007
Incrementi del periodo:			
- A seguito di aggregazioni aziendali	-	-	-
- Per spese capitalizzate	-	20	20
- Altri incrementi	-	-	-
Totale incrementi del periodo	-	20	20
Decrementi del periodo:			
- Ammortamenti	-	-	-
- Altri decrementi	-	-	-
Totale decrementi del periodo	-	-	-
Valore lordo al 31.12.2007	6.170	9.536	15.706
Fondo ammortamento	-	(679)	(679)
Valore al 31.12.2008	6.170	8.857	15.027

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

10. ALTRE PARTECIPAZIONI

Le altre partecipazioni ammontano a 1.006 Euro/000 (14.691 Euro/000 al 31 dicembre 2007) ed includono:

(Euro/000)	31.12.2008		31.12.2007	
	Quota %	Valore	Quota %	Valore
<u>Altre partecipazioni</u>				
- Mediapason S.p.A.	-	-	17,84	8.984
- Partitio S.r.l.	-	-	18,75	15
- Utilità Progetti e Sviluppi S.r.l.	3,33	2	3,33	2
- Banca M.B. S.p.A.	-	-	3,57	1.608
- Dotto S.r.l.	-	-	51,00	2.803
- FBC Group Ltd	1,70	1.001	1,70	1.001
- AlbaniaWind S.r.l.	30,00	3	-	-
- Real Estate Asset Management SGR S.p.A.	-	-	10,00	278
- Consorzio Census:				
- Valore della partecipazione	10,01	19	10,01	19
- Svalutazione accantonata		(19)		(19)
Valore netto Consorzio Census		-		-
- Cirio Holding S.p.A.:				
- Valore della partecipazione	0,475	2.790	0,475	2.790
- Svalutazione accantonata		(2.790)		(2.790)
Valore netto Cirio Holding S.p.A.		-		-
Totale		1.006		14.691

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 2007, pari a 13.685 Euro/000, è principalmente imputabile i) alla cessione delle partecipazioni detenute in Mediapason S.p.A., Partitio S.r.l e Banca M.B. S.p.A., come ampiamente descritto nella relazione sulla gestione con riferimento alla dismissione delle partecipazioni "non energy" avvenuta nel corso dell'esercizio 2008, ii) alla riclassifica tra le **attività non correnti destinate ad essere cedute** della partecipazione detenuta in REAM SGR S.p.A. e iii) al consolidamento integrale della partecipazione detenuta in Dotto S.r.l..

11. TITOLI E CREDITI FINANZIARI

Ammontano a 35.953 Euro/000 (14.024 al 31 dicembre 2007) e sono rappresentati da:

(Euro/000)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
<u>Titoli e crediti finanziari</u>			
Acconti su acquisto partecipazioni	2.430	3.350	(920)
Crediti finanziari:			
- Industria e Innovazione S.p.A.	28.851	-	28.851
- Dotto S.r.l.	-	4.750	(4.750)
- Ecoenergia Campania S.r.l.	2.514	1.621	893
- WPS S.r.l.	1.560	1.560	-
- New Green Molise S.r.l.	376	-	376
- Renergy San Marco S.r.l.	100	-	100
- Cica Wind S.r.l.	26	-	26
- Albania Wind S.r.l.	1	-	1
- RCR Cristalleria Italiana S.p.A.	-	2.503	(2.503)
- Partitio S.r.l.	-	135	(135)
- Utilità Progetti e Sviluppi S.r.l.	95	95	-
- Energie Pulite S.r.l.	-	10	(10)
Totale titoli e crediti finanziari	35.953	14.024	21.929

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, sarà destinato alla dismissione;
- per 290 Euro/000 dai corrispettivi versati a fronte di opzioni sull’acquisto di parchi eolici;
- per 890 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 delle partecipazioni “*non energy*” (Realty Vailog S.p.A. 24,65%, Reno De Medici S.p.A. 9,05%, Mediapason S.p.A. 17,84%, Banca MB S.p.A. 3,57%, Officine CST S.p.A. 10% e RCR Cristalleria Italiana S.p.A. 15%, unitamente al Prestito Obbligazionario Convertibile sottoscritto da Alerion Industries S.p.A.), comprensivo degli interessi maturati al 31 dicembre 2008. 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.

Il credito verso Dotto è stato riclassificato a seguito del consolidamento integrale della partecipazione.

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

I crediti verso RCR Cristalleria Italiana S.p.A. e Partitio S.r.l. si sono azzerati a seguito della cessione delle relative partecipazioni.

12. CREDITI VARI E ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI

Le altre attività non correnti sono rappresentate da:

(Euro/000)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Crediti vari ed altre attività non correnti			
- Crediti tributari	21	21	-
- Crediti verso altri	725	3.527	(2.802)
Totale altre attività non correnti	746	3.548	(2.802)

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". Tali crediti diventeranno esigibili solo al momento di entrata in funzione degli impianti acquistati.

La variazione rispetto al 31 dicembre 2007 è principalmente imputabile alla rinuncia, e conseguente restituzione, da parte della controllata Callari S.r.l., del contributo a fondo perduto (Programma Operativo Regionale - P.O.R.) riconosciuto dalla Regione Sicilia a sostegno dello sviluppo del parco eolico di Callari. L'importo rimborsato il giorno 26 novembre 2008 ammontava ad 1.691 Euro/000, oltre ad interessi.

ATTIVITA' CORRENTI

13. CREDITI COMMERCIALI

I crediti commerciali sono costituiti da:

(Euro/000)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Crediti verso clienti	3.325	2.090	1.235
Crediti commerciali verso collegate	-	13	(13)
Totale crediti commerciali	3.325	2.103	1.222

I crediti verso clienti sono esposti al netto del fondo svalutazione di 530 Euro/000 (610 Euro/000 al 31 dicembre 2007). Tale fondo, che è portato a diretta diminuzione dei relativi crediti, ha avuto la seguente movimentazione:

	31.12.2008	31.12.2007
Consistenza al 1 gennaio	610	352
Utilizzi	(80)	-
Accantonamenti	-	258
Consistenza al 30 settembre	530	610

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.

14. CREDITI TRIBUTARI

Si riferiscono principalmente a crediti tributari derivanti dal versamento degli acconti d'imposta per l'esercizio 2008 e risultano così dettagliati:

(Euro/000)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
- Crediti IRES	547	331	216
- Crediti IRAP	60	51	9
Totale crediti tributari	607	382	226

15. CREDITI VARI E ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

I crediti vari e altre attività correnti sono costituiti da:

(Euro/000)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
- Crediti verso l'Erario	20.888	6.855	14.033
- Crediti verso collegate	-	412	(412)
- Crediti verso altri	4.720	2.724	1.996
Totale crediti vari correnti	25.608	9.991	15.617

I "Crediti verso l'Erario" sono principalmente costituiti da crediti per ritenute ed imposte indirette (IVA), di cui 6.096 Euro/000 richiesti a rimborso. Alla data di approvazione del

presente documento i suddetti crediti richiesti a rimborso risultano incassati per 423 Euro/000.

I “Crediti verso altri” ammontano a 4.727 Euro/000 e sono esposti al netto di un fondo svalutazione di 7.174 Euro/000 (6.987 al 31 dicembre 2007). La variazione rispetto al 31 dicembre 2007 è principalmente imputabile all’incremento dei crediti sui certificati verdi (2.207 Euro/000).

Il sopra citato fondo svalutazione si riferisce principalmente:

- per 3.405 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:

	31.12.2008	31.12.2007
Consistenza al 1 gennaio	6.987	6.987
Utilizzi	-	-
Riclassifiche	-	-
Accantonamenti	187	-
Consistenza al 30 settembre	7.174	6.987

16. 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 3.401 Euro/000, comprensivo di interessi maturati al 31 dicembre 2008, 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.

17. CREDITI FINANZIARI E ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

(Euro/000)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
- Finanziamento a EWF S.r.l. (joint-venture)	-	1.003	(1.003)
- Accordo transattivo ERG	-	13.000	(13.000)
- Depositi vincolati	14.000	10.500	3.500
- Altri crediti finanziari	74	52	22
Totale	14.074	24.555	(10.481)

I crediti finanziari correnti ammontano a 14.074 Euro/000 (24.555 Euro/000 al 31 dicembre 2007) e risultano principalmente composti:

- dall'importo residuale, pari a 3.000 Euro/000, del deposito vincolato di originari 8.150 Euro/000 (che assiste gli impegni di una società, in passato controllata da Alerion, in relazione alla cessione di una sua partecipazione),
- dal deposito vincolato di 2.500 Euro/000 costituito in favore di Banca MPS a garanzia del rilascio, da parte dell'istituto di credito, di una fideiussione in favore di ERG S.p.A. di originari 15.000 Euro/000 (ridotta a 5.000 Euro/000 nel mese di settembre 2008), richiesta, a seguito della cessione di Enertad S.p.A., in sostituzione del pegno su 8.000.000 di azioni Enertad S.p.A., costituito a suo tempo a garanzia delle seguenti obbligazioni: a) mantenimento economico e finanziario di TADfin e FinTAD (detta garanzia ha avuto termine in data 16 ottobre 2008); b) manleva ad ERG S.p.A. per eventuali sopravvenienze passive derivanti dalla cessione delle società Enertad France S.a.s. e di TAD Energia Ambiente S.p.A.
- dal deposito vincolato di 8.500 Euro/000 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 3.640 Euro/000) e di Gamesa Eolica S.L. (per 13.343 Euro/000) 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..

18. CASSA ED ALTRE ATTIVITÀ LIQUIDE EQUIVALENTI

Ammontano a 66.688 Euro/000 (19.396 Euro/000 al 31 dicembre 2007) ed includono:

(Euro/000)	31.12.2008	31.12.2007	variazione
Depositi bancari a vista	61.640	19.376	42.264
Impieghi a pronti contro termine ed altri titoli	5.000	0	5.000
Denaro e valori in cassa	48	20	28
Totale cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	66.688	19.396	47.292

19. ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE AD ESSERE CEDUTE

Le attività non correnti destinate ad essere cedute, al netto delle relative passività, ammontano a 378 Euro/000 (6.359 Euro/000 al 31 dicembre 2007) e si riferiscono alla quota del 10% della partecipazione in REAM SGR S.p.A. (378 Euro/000).

L'analogia voce di conto economico si riferisce principalmente ai risultati derivanti dalla cessione delle partecipazioni *non energy*, ed in particolare i) alla minusvalenza di 1.973 Euro/000 realizzata sulla cessione di Reno de Medici S.p.A. (1.011 Euro/000), RDM Realty S.p.A. (954 Euro/000) e Banca MB S.p.A. (8 Euro/000) ii) alla plusvalenza di 500 Euro/000 realizzata sulla cessione di Sviluppo del Mediterraneo S.p.A. (398 Euro/000), Partito S.r.l. (50 Euro/000), RCR Cristalleria S.p.A. (36 Euro/000) e Mediapason S.p.A. (16 Euro/000).

20. PATRIMONIO NETTO

Il **"Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo"** al 31 dicembre 2008 è pari a 179.303 Euro/000 con un incremento di 21.314 Euro/000 rispetto ai 157.989 Euro/000 del 31 dicembre 2007. La variazione è attribuibile.

- per 5.445 Euro/000 alla perdita di periodo;
- per 14.800 Euro/000 all'aumento di capitale sociale;
- per 21.527 Euro/000 all'incremento della riserva sovrapprezzo azioni, espressa al netto dei costi inerenti l'operazione di aumento capitale per 473 Euro/000;
- per (10.236) Euro/000 alla variazione del fair value degli strumenti derivati su finanziamenti bancari ("Project Financing"), al netto dell'effetto fiscale;
- per 668 Euro/000 alla variazione dell'area di consolidamento

Il *capitale, le riserve ed il risultato di terzi* sono pari complessivamente a (56) Euro/000 (80 Euro/000 al 31 dicembre 2007) 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 2008 e quello al 31 dicembre 2007 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 (148.042 Euro/000 al 31 dicembre 2007) ed è costituito da n. 440.112.675 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,37 cadauna a seguito della sottoscrizione da parte di F2i, in data 30 ottobre 2008, dell'aumento di capitale di n. 40.000.000 azioni ordinarie, ad un prezzo di emissione, inclusivo di sovrapprezzo, di Euro 0,92 cadauna, mediante il versamento di complessivi Euro 36.800.000; non sono state mai emesse azioni aventi diritti o godimento diverso, obbligazioni convertibili, titoli e valori simili.
- La riserva da sovrapprezzo azioni ammonta a 21.561 Euro/000 (34 Euro/000 al 31 dicembre 2007) e si riferisce al sovrapprezzo di 0,02 Euro per azione sull'aumento di capitale avvenuto nel corso del 2003 e al sovrapprezzo di 0,55 Euro per azione sull'aumento di capitale avvenuto nel 2008, al netto delle rettifiche per i costi sostenuti, funzionali agli aumenti di capitale.

- La riserva per utili netti non realizzati risulta negativa per 10.959 Euro/000 (negativa per 723 Euro/000 al 31 dicembre 2007) ed accoglie la valorizzazione degli strumenti derivati su finanziamenti bancari.
- La riserva per utili accumulati risulta positiva per 11.304 Euro/000 (negativa per 8.977 al 31 dicembre 2007) a seguito dell'attribuzione del risultato dell'esercizio 2007 pari a 19.613 Euro/000 e della variazione dell'area di consolidamento per 668 Euro/000.

PASSIVITA' NON CORRENTI

21. PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI

(Euro/000)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Debiti verso obbligazionisti	1.600	3.200	(1.600)
Debiti per mutui	2.769	3.461	(692)
Debiti verso banche per finanziamenti	176.910	17.888	159.022
Debiti verso altri finanziatori	-	1.675	(1.675)
Totale passività finanziarie non correnti	181.279	26.225	155.054

I "Debiti verso obbligazionisti" pari a 1.600 Euro/000 si riferiscono alla quota a medio/lungo termine del prestito obbligazionario con scadenza a febbraio 2010, regolato a tasso variabile (Euribor 1 anno + 100 b.p.), dell'importo originario di 16.000 Euro/000. Detto prestito è rimborsabile il primo febbraio di ogni anno in 10 rate costanti da 1.600 Euro/000 cadauna. Il decremento è riconducibile alla quota del prestito obbligazionario rimborsata 1 febbraio 2008 per l'ammontare di 1.600 Euro/000.

I "Debiti per mutui" si riferisce all'importo residuale di 3.461 Euro/000 (di cui 2.769 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 176.910 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., Alerion Energie Rinnovabili S.r.l., Solaria S.r.l., Ecoenergia Campania S.r.l., per i relativi progetti eolici/fotovoltaici.

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 2008, sono di seguito dettagliati e si riferiscono: i) sia ai livelli minimi che deve rispettare il Conto Riserva Servizio del Debito, il quale non deve essere inferiore alla somma della rata di rimborso in linea capitale, delle commissioni e degli interessi passivi che intercorrono tra le diverse date di calcolo semestrali, che ii) al rapporto tra debito e mezzi propri:

Finanziamenti in Project finance:	DSCR (Debt Service Cover Ratio)	ADSCR (Annual Debt Service Cover Ratio)	Debt to equity ratio
- Project finance (WPS)	1,1	1,3	1,18
- Project finance - Ecoenergia Campania	1	1,24	1,18
- Project finance - AER S. Marco in Lamis	1	1,24	1,18
- Project finance - Dotto	1,1	1,2	1,7 < 2,7

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.

I "Debiti verso altri finanziatori" non presentano alcun valore al 31 dicembre 2008. La variazione rispetto al 31 dicembre 2007 è conseguente alla scadenza, in data 1 maggio 2009, del contratto di leasing relativo all'immobile di Milano – Via Durini, condotto in locazione da Durini 18 S.r.l. e parzialmente adibito a sede sociale. La quota residua di 1.675 Euro/000 è presente tra le passività finanziarie correnti.

22. TFR E ALTRI FONDI RELATIVI AL PERSONALE

Ammontano a 890 Euro/000 (821 Euro/000 al 31 dicembre 2007) così dettagliati:

(Euro/000)	31.12.2008	31.12.2007	variazione
TFR	357	271	86
Fondo vertenze personale	533	550	(17)
Totale TFR ed altri fondi relativi al personale	890	821	69

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>31.12.08</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 2008 risultano pari a 61 unità. Di seguito si riporta il dettaglio della composizione:

	Consistenza al 31.12.2007	Incrementi per assunzioni	Decrementi per cessazioni	Consistenza al 31.12.2008	Consistenza media del periodo
Dirigenti	7	4	(2)	9	7,40
Quadri e Impiegati	26	30	(10)	47	36,15
Operai	4	2	(1)	5	4,34
Totale dipendenti ¹	37	36	(13)	61	47,89
¹ Include il 50% del personale assunto in Wind Power Sud S.r.l., società consolidata al 50% (joint-venture)					

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

	Età media		Laureati	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Dirigenti	40	40	9	7
Quadri e Impiegati	37	36	14	12
Operai	27	23	0	0
Totale dipendenti	35	33	23	19

La voce “Fondo vertenze personale” si riferisce agli importi accantonati negli scorsi esercizi a fronte di vertenze con ex-collaboratori (vedi nota 47.).

23. FONDI PER RISCHI ED ONERI FUTURI

Ammontano a 4.306 Euro/000 (6.540 al 31 dicembre 2007) così dettagliati :

(Euro/000)	31.12.2008	31.12.2007	variazioni
Fondo imposte e contenzioso fiscale	380	365	15
Fondo rischi per controversie legali	2.788	2.905	(117)
Fondo rischi su garanzie prestate	56	58	(2)
Altri	1.082	3.212	(2.130)
Totale fondi per rischi ed oneri futuri	4.306	6.540	(2.234)

I fondi hanno avuto la seguente movimentazione:

Euro (000)	Fondo				
	Imposte e contenzioso fiscale	Rischi per controversie legali	Rischi su garanzie prestate	Altri	Totale
Consistenza al 31 dicembre 2007	365	2.905	58	3.212	6.540
Riclassifiche	-	17	-	-	17
Accantonamenti	15	69	-	81	165
Utilizzi	-	(203)	(2)	(2.211)	(2.416)
Consistenza al 31 dicembre 2008	380	2.788	56	1.082	4.306

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 2008. Per un approfondimento si rinvia a quanto riportato nella nota "47. 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 copertura del rischio potenziale di svalutazione della partecipazione detenuta in FBC Group Ltd..

24. DEBITI VARI E ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI

Ammontano a 5.603 Euro/000 (11.347 al 31 dicembre 2007) e sono composti da:

(Euro/000)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Depositi cauzionali a garanzia	39	39	-
Debiti verso il personale (phantom stock options)	200	1.969	(1.768)
Altri debiti	5.364	9.339	(3.975)
Totale debiti vari non correnti	5.603	11.347	(5.743)

I "Debiti verso il personale" si riferiscono all'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. La variazione in Diminuzione, rispetto all'esercizio precedente, riflette la valutazione al valore di mercato delle phantom stock option.

Gli "Altri debiti" si riferiscono:

- per 1.545 Euro/000 a risconti passivi rilevati in capo alla controllata Eolo, relativi alla quota parte riconosciuta a titolo di contributo in conto capitale ex Legge 488/92 "Agevolazione attività produttive", di competenza di esercizi successivi;
- per 620 Euro/000 rilevati in capo alla controllata Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. riguardanti i contributi sui lavori di realizzazione dei parchi eolici ex articolo 8 della legge 388/2000 "Agevolazioni per gli investimenti delle aree svantaggiate", iscritti per pari importo tra i crediti vari. Tali crediti diventeranno, infatti, esigibili solo al momento di entrata in funzione degli impianti acquistati;
- per 3.199 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

25. PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

Ammontano a 71.525 Euro/000 (72.711 Euro/000 al 31 dicembre 2007) e sono composte da:

(Euro/000)	31.12.2008	31.12.2007	variazione
Debiti verso banche c/ finanziamenti	32.488	54.064	(21.576)
Debiti verso banche c/ mutui	692	692	0
Debiti verso collegate	4.384	4.107	277
Debiti verso obbligazionisti	1.600	1.600	-
Interessi su prestito obbligazionario	170	223	(53)
Debiti verso altri finanziatori	1.675	846	829
Finanziamenti da soci di minoranza	14.137	6.278	7.858
Altri debiti finanziari	16.380	4.900	11.480
Totale passività finanziarie correnti	71.525	72.711	(1.186)

I “debiti verso banche c/finanziamenti” sono principalmente composti da ii) quota a breve termine di finanziamenti Project Finance per 12.499 Euro/000 e ii) da linee di credito bancarie disponibili in capo alla capogruppo per 19.989 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 i) per 3.401 Euro/000 al debito verso la collegata Mirant Italia S.r.l., comprensivo di interessi maturati al 31 dicembre 2008, 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 “44. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2008” e ii) per 983 Euro/000 al 50% (a seguito del consolidamento proporzionale) della quota di capitale sociale da versare alla partecipata Bonollo Energia S.p.A..

I “debiti verso obbligazionisti” si riferiscono alla quota a breve termine del prestito obbligazionario (1.600 Euro/000) descritto nel paragrafo relativo alle passività finanziarie non correnti. I relativi interessi ammontano a 170 Euro/000. Si segnala che il tasso di interesse applicato è pari all’Euribor ad un anno maggiorato di un punto, rilevato per valuta il primo giorno utile di ciascuno degli anni dal 2000 al 2009. In particolare, il tasso applicato alla settima cedola pagata il 1° febbraio 2009 è stato del 5,820 %.

I “debiti verso altri finanziatori” sono costituiti dalla quota a breve termine del debito in linea capitale nei confronti della società di leasing, relativo all’immobile di Milano – Via

Durini, condotto in locazione da Durini 18 S.r.l. e parzialmente adibito a sede sociale. Il debito consegue alla contabilizzazione secondo lo IAS 17. Per la distinzione tra il valore dei canoni e il valore attuale dei canoni si rimanda a quanto descritto nella nota “24. PASSIVITA’ FINANZIARIE NON CORRENTI”

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., Dotto S.r.l. e Compagnia Eoliana.

Gli “Altri debiti finanziari” sono costituiti principalmente dal saldo prezzo sull’acquisto delle partecipazioni in SI.CO.GEN S.r.l. (4.700 Euro/000), New Green Molise S.r.l. (10.200 Euro/000), nonché dalla valorizzazione dell’opzione di vendita concessa al socio di minoranza di Dotto S.r.l., sull’intera quota di partecipazione del 49% (1.428 Euro/000).

26. STRUMENTI DERIVATI

Alla data del 31 dicembre 2008, gli strumenti derivati in bilancio ammontano complessivamente a 17.768 Euro/000 (1.054 Euro/000 al 31 dicembre 2007), di cui la quota corrente, pari a 3.402 Euro/000, rappresenta i flussi di cassa con scadenza entro l’esercizio, mentre la quota non corrente, pari a 14.366 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 2008 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 2008	Nozionale (€)	Fair value strumenti derivati al 31 dicembre 2008	Quota direttamente a patrimonio	Quota a conto economico	Fair value strumenti derivati al 31 dicembre 2007
Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.	10.952	11.250	865	729	0	136
Dotto S.r.l.	14.131	10.000	508	223	284	0
Ecoenergia Campania	7.739	8.850	718	365	352	0
Ordona	48.953	54.402	6.161	4.836	655	670
Callari	48.788	51.117	5.327	3.989	665	673
Wind Power Sud	20.711	20.711	1.197	1.612	10	(425)
Solaria	6.745	7.500	885	780	105	0
Minerva	20.449	22.632	2.107	1.613	494	0
	178.468	186.462	17.768	14.148	2.565	1.054

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 186.462 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 2008.

Il fair value del Interest Rate Swap risultanti al 31 dicembre 2008 è stimato in un ammontare corrispondente a 17.768 Euro/000 (1.054 Euro/0000 al 31 dicembre 2007). 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. Un importo corrispondente a 349 Euro/000 è stato compensato a fronte delle interessi corrisposti nell'esercizio.

27. DEBITI COMMERCIALI CORRENTI

Ammontano a 29.768 Euro/000 (9.169 Euro/000 del 31 dicembre 2007) e sono così composti:

(Euro/000)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Acconti	-	130	(130)
Debiti verso fornitori	29.768	9.039	20.729
Totale debiti commerciali correnti	29.768	9.169	20.599

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 44. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2008.

28. DEBITI TRIBUTARI

Ammontano a 210 Euro/000 (9.892 Euro/000 al 31 dicembre 2007) e si riferiscono principalmente a debiti per imposte correnti (IRAP e IRES), al netto degli acconti versati.

(Euro/000)	31.12.2008	31.12.2007	variazione
Debiti tributari	210	9.892	(9.682)
Totale debiti tributari	210	9.892	(9.682)

La variazione rispetto al precedente esercizio è strettamente imputabile alla differenza tra i risultati imponibili consolidati dell'esercizio 2008 rispetto al 2007.

29. DEBITI VARI E ALTRE PASSIVITA' CORRENTI

Ammontano a 3.283 Euro/000 (3.867 Euro/000 al 31 dicembre 2007) e sono così composti:

(Euro/000)	31.12.2008	31.12.2007	variazione
Ributuzioni differite e compensi da liquidare	333	467	(134)
Debiti verso l'Erario	388	199	189
Debiti previdenziali	342	229	113
Altri debiti	2.220	2.972	(752)
Totale debiti vari ed altre passività correnti	3.283	3.867	(584)

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

- risconti passivi per 759 Euro/000 relativi a certificati verdi di competenza 2009 rilevati in capo a Eolo S.r.l. e WPS S.r.l.;
- ammontare pari a 697 Euro/000 trattenuto a titolo di garanzia sull'esecuzione dei lavori in relazione ai contratti di fornitura dei campi eolici;

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 "44. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2008"

30. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 dicembre 2008 è negativa per 153.858 Euro (negativa per 42.015 Euro/000 al 31 dicembre 2007) e risulta così composta:

(Euro/000)	Note	31.12.2008	Collegate e Parti correlate	31.12.2007	Collegate e Parti correlate
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti					
- Disponibilità liquide		61.688		19.396	
- Impieghi a pronti contro termine ed altri titoli		5.000		-	
Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	18	66.688	-	19.396	-
Crediti finanziari correnti	17	14.074	-	24.722	-
Passività finanziarie correnti					
- Quota debito verso altri finanziatori		(32.191)	-	(12.025)	-
- Quota prestito obbligazionario (inclusi interessi)		(1.770)	-	(1.823)	-
- Quota debito verso banche		(33.180)	-	(54.756)	-
- Quota debito verso collegate		(4.384)	(4.384)	(4.107)	(4.107)
- Quota debito per strumenti derivati		(3.402)		(50)	
Totale passività finanziarie correnti	25	(74.927)	(4.384)	(72.761)	(4.107)
POSIZIONE FINANZIARIA CORRENTE NETTA		5.835	(4.384)	(28.644)	(4.107)
Crediti finanziari non correnti	11	35.952	33.301	14.281	5.684
Passività finanziarie non correnti					
- Quota debito verso altri finanziatori		-	-	(1.675)	-
- Quota prestito obbligazionario	21	(1.600)		(3.200)	
- Quota debito verso banche per finanziamenti	21	(179.679)	-	(21.349)	-
- Quota debito per strumenti derivati	26	(14.366)		(1.429)	
Totale passività finanziarie non correnti		(195.645)		(27.653)	
POSIZIONE FINANZIARIA NON CORRENTE NETTA		(159.693)	33.301	(13.372)	5.684
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA		(153.858)	28.917	(42.015)	1.577

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

31. 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 2008, 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. e New Green Molise 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 2008 secondo il metodo del consolidamento proporzionale:

Wind Power Sud S.r.l. (Euro/000)	31.12.2008	31.12.2007
Attività non correnti	38.514	17.347
Attività correnti	3.118	3.834
Totale attività relative a <i>joint-venture</i>	41.632	21.181
Patrimonio netto	2.830	3.224
Passività non correnti	29.488	13.234
Passività correnti	9.314	4.723
Totale passività e patrimonio netto relativi a <i>joint-venture</i>	41.632	21.181
(Euro/000)	2008	2007
Ricavi	5.823	5.563
Costi	(5.113)	(2.800)
Risultato netto derivante da <i>joint-venture</i>	710	2.763

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 2008 secondo il metodo del consolidamento proporzionale:

Ecoenergia Campania S.r.l. (Euro/000)	31.12.2008	31.12.2007
Attività non correnti	10.858	3.597
Attività correnti	1.664	390
Totale attività relative a joint-venture	12.522	3.987
Patrimonio netto	1.868	1.977
Passività non correnti	9.091	1.622
Passività correnti	1.563	388
Totale passività e patrimonio netto relativi a joint-venture	12.522	3.987
(Euro/000)	2008	2007
Ricavi	433	-
Costi	(542)	(14)
Risultato netto derivante da joint-venture	(109)	(14)

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 2008 secondo il metodo del consolidamento proporzionale:

New Green Molise S.r.l. (Euro/000)	31.12.2008	31.12.2007
Attività non correnti	14.336	-
Attività correnti	437	-
Totale attività relative a joint-venture	14.773	-
Patrimonio netto	13.987	-
Passività non correnti	-	-
Passività correnti	786	-
Totale passività e patrimonio netto relativi a joint-venture	14.773	-
(Euro/000)	2008	2007
Ricavi	-	-
Costi	(13)	-
Risultato netto derivante da joint-venture	(13)	-

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 2008 secondo il metodo del consolidamento proporzionale:

Bonollo Energia S.p.A. (Euro/000)	31.12.2008	31.12.2007
Attività non correnti	4.780	-
Attività correnti	2.110	-
Totale attività relative a <i>joint-venture</i>	6.890	-
Patrimonio netto	4.120	-
Passività non correnti		-
Passività correnti	2.770	-
Totale passività e patrimonio netto relativi a <i>joint-venture</i>	6.890	-
(Euro/000)	2008	2007
Ricavi	115	-
Costi	(71)	-
Risultato netto derivante da <i>joint-venture</i>	44	-

CONTO ECONOMICO

32. RICAVI OPERATIVI

Ammontano a 11.097 Euro/000 (4.467 Euro/000 al 31 dicembre 2007) e si riferiscono a ricavi conseguiti a fronte della vendita di energia elettrica per 5.005 Euro/000 e di Certificati Verdi e incentivi in Conto Energia per 6.092 Euro/000, a fronte di una produzione elettrica pari 55.269 MWh, in aumento di 33.068 MWh rispetto all'esercizio precedente (22.201 MWh nell'esercizio 2007). Tale incremento deriva dalla piena operatività del parco eolico di Agrigento e dalla graduale entrata in produzione dei parchi eolici di Ciorlano e Lacedonia e dell'impianto fotovoltaico di San Marco in Lamis.

Il prezzo medio di cessione dell'energia elettrica nel 2008 è stato pari a 89,8 Euro per MWh, rispetto 87,3 Euro per MWh dell'esercizio 2007. Il prezzo medio dei certificati verdi per il 2008 è stato stimato pari a 99,8 Euro per MWh (112,3 Euro per MWh nel 2007). La valorizzazione dei certificati verdi per l'anno 2008 si è basata sia sui contratti bilaterali di vendita attualmente in essere, sia sulla base di quanto 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 degli ultimi tre anni che, come comunicato ufficialmente dallo stesso GSE in data 3 febbraio 2009, per l'anno 2008 è pari a 98 €/MWh.

33. PROVENTI SU ATTIVITA' IMMOBILIARE

Ammontano a 1.241 Euro/000 (1.230 Euro/000 al 31 dicembre 2007) e si riferiscono ad affitti attivi ed al riaddebito di spese condominiali per 511 Euro/000, nonché a risultati da realizzo di immobili a magazzino per 730 Euro/000. Nel corso dell'esercizio, infatti, la controllata Alerion Real Estate S.p.A. in liquidazione ha ceduto l'ultima porzione immobiliare sita in Roma via Salaria con la realizzazione di un margine pari a 236 Euro/000.

Con riferimento alla porzione dell'immobile di via Durini 18, concesso in locazione alla controllante Alerion Industries S.p.A., alla controllata Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. si rimanda alla nota "44. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2008" per i termini e le condizioni relativi ai rapporti con parti correlate.

34. RICAVI SU ATTIVITA' DI CONSULENZA

Ammontano a 125 Euro/000 e si riferiscono al 50% del corrispettivo delle consulenze prestate infragruppo alla società Ecoenergia Campania S.r.l., consolidata con il metodo proporzionale.

35. ALTRI RICAVI

Ammontano complessivamente a 2.214 Euro/000 (15.293 Euro/000 al 31 dicembre 2007) e si riferiscono principalmente:

- per 1.384 Euro/000 alla quota di competenza dell'esercizio del corrispettivo ricevuto nel 2006 da ERG S.p.A. in relazione alle garanzie prestate da Alerion, nell'ambito dell'operazione di cessione di EnerTAD S.p.A., per complessivi 3.500 Euro/000 (si veda la nota "48. Impegni e garanzie concessi a terzi");
- per 459 Euro/000 relativi alla quota di competenza di periodo dei contributi governativi ricevuti a fondo perduto;
- per 167 Euro/000 relativi alla liberazione di fondi rischi conseguenti alla definizione dei pregressi contenziosi.

36. COSTI DEL PERSONALE

Ammontano a 3.541 Euro/000 (4.518 Euro/000 al 31 dicembre 2007). Si segnala che la voce è esposta al netto dei costi relativi al personale distaccato presso Realty Vailog S.p.A., società collegata fino al 3 dicembre 2008, data di cessione, pari complessivamente a 287 Euro/000.

(Euro/000)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
- Salari e stipendi	2.278	1.444	834
- Oneri sociali	718	465	253
- Trattamento di fine rapporto	125	82	43
- Altri costi del personale	131	45	86
- Compensi amministratori	1.335	1.425	(90)
- Costo delle operazioni di pagamento basate sulle azioni	(1.046)	1.057	(2.103)
Totale costi del personale	3.541	4.518	(977)

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

L'incremento della voce "Salari e Stipendi" è strettamente correlata all'incremento del numero di dipendenti medio avvenuto nel corso dell'esercizio, come dettagliatamente analizzato alla nota 22.

37. ALTRI COSTI OPERATIVI

Gli Altri costi operativi al 31 dicembre ammontano a 8.952 Euro/000 (6.950 al 31 dicembre 2007). Si riporta di seguito il dettaglio:

(Euro/000)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Costi per servizi:			
- Costi di gestione	2.449	1.076	1.373
- Compensi Collegio Sindacale	215	216	(1)
- Compensi a consulenti e collaboratori	4.050	2.584	1.466
- Costo delle operazioni di pagamento basate sulle azioni	(723)	912	(1.635)
- Spese gestione societaria - formalità societarie - bilanci	298	326	(28)
- Manutenzione uffici, utenze ed altre spese	405	382	23
- Altri costi	1.004	707	297
Totale costi per servizi	7.698	6.203	1.495
Costi per godimento beni di terzi	211	266	(55)
Costi diversi di gestione:			
- ICI	147	30	117
- Altre imposte indeducibili	6	4	2
- Altri costi	890	447	443
Totale costi diversi di gestione	1.043	481	562
Totale altri costi operativi	8.952	6.950	2.002

Costi per servizi

I costi di gestione si riferiscono principalmente a costi attinenti la produzione di energia per 2.274 Euro/000 (di cui locazione passiva terreni per 433 Euro/000 e canoni di manutenzione per 798 Euro/000).

La voce “compensi a consulenti e collaboratori” include costi di natura non ricorrente correlati alla cessione delle partecipazioni “*non energy*” per 914 Euro/000.

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

La voce “altri costi” include costi per servizi bancari pari a 211 Euro/000 e costi per fidejussioni pari a 272 Euro/000.

Costi diversi di gestione

La voce “altri costi” include una perdita di 187 Euro/000 sul mandato di collocamento sottoscritto tra la controllata IBI S.p.A. ed Engineering S.p.A. ed avente ad oggetto la partecipazione detenuta da quest’ultima in Sviluppo del Mediterraneo S.p.A.

38. VARIAZIONE DELLE RIMANENZE

Ammonta a 494 Euro/000 (720 Euro/000 al 31 dicembre 2007) e si riferisce alla cessione della porzione immobiliare sita in Roma in via Salaria n. 1311, avvenuta nel corso dell'esercizio, ad un valore di 730 Euro/000, con realizzo di una plusvalenza pari a 236 Euro/000.

39. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Ammontano a 6.678 Euro/000 (5.759 Euro/000 al 31 dicembre 2007) e si riferiscono a:

- ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali per 1.237 Euro/000 e delle immobilizzazioni materiali per 5.159 Euro/000 (per maggior dettagli si rinvia alla nota 6 "Attività Immateriali" e alla nota 8 "Attività Materiali")
- svalutazioni e rettifiche per 282 Euro/000.

40. PROVENTI (ONERI) FINANZIARI

Sono negativi per 3.040 Euro/000 (negativi per 1.224 Euro/000 al 31 dicembre 2007) e sono composti come segue:

(Euro/000)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Proventi finanziari:			
- interessi da banche	1.177	166	1.011
- proventi su titoli	113	102	11
- proventi da strumenti derivati	349	-	349
- proventi finanziari verso terzi	2.326	408	1.918
	3.965	676	3.289
Oneri finanziari:			
- interessi e oneri bancari a breve termine	(3.817)	(1.473)	(2.344)
- interessi verso obbligazionisti	(191)	(244)	53
- interessi su altri debiti	(432)	(183)	(249)
- oneri da strumenti derivati	(2.565)	-	(2.565)
	(7.005)	(1.900)	(5.105)
Totale proventi ed oneri finanziari	(3.040)	(1.224)	(1.816)

Proventi finanziari

I proventi finanziari si riferiscono ad interessi attivi di conto corrente (1.177 Euro/000), a proventi su investimenti in PCT (113 Euro/000), a interessi su crediti finanziari verso terzi (2.326 Euro/000).

I proventi finanziari verso terzi includono l'importo di 1.823 Euro/000, maturati su un rimborso di imposte IRPEG (per maggiori dettagli si rinvia alla successiva nota 41 "Imposte").

I "proventi da strumenti derivati" includono i differenziali positivi dei diversi strumenti derivati, dovuti ad un tasso variabile alla data di rilevazione superiore mediamente ai tassi fissi (IRS) stipulati a copertura dei contratti di finanziamento in project financing. La data di rilevazione è semestrale anticipata.

Oneri finanziari

Gli "interessi e oneri bancari a breve termine" si riferiscono principalmente a interessi maturati i) sull'utilizzo dei finanziamenti "*project financing*" (3.305 Euro/000), ii) sull'utilizzo di linee di credito bancarie (223 Euro/000) e iii) sul mutuo sottoscritto dalla controllata Eolo S.r.l. (262 Euro/000).

Gli "interessi verso obbligazionisti" si riferiscono al prestito obbligazionario di residui 3.200 Euro/000 in scadenza nel febbraio 2010.

Gli "interessi su altri debiti" si riferiscono principalmente ad interessi passivi su i) contratto di leasing relativo all'immobile di Milano – Via Durini, condotto in locazione da Durini 18 S.r.l. (138 Euro/000, ii) rimborso contributo P.O.R. da parte di Callari S.r.l. (54 Euro/000) , iii) dilazionamento pagamento imposte d'esercizio 2007 (107 Euro/000) e iv) ritardato pagamento fatture di fornitura (74 Euro/000).

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 2008. 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 prospettivi utilizzando le metodologie rispettivamente del *Dollar off-set* e della Regressione Lineare.

L'onere finanziario rilevato a conto economico nonostante, la politica di copertura dal rischio di tasso adottata, è riconducibile: i) per 357 Euro/000 all'inefficacia delle coperture mentre ii) per 2.208 Euro/000 a *trading* su strumenti derivati, in quanto gli ammontari coperti mediante *cash flow hedge* si sono rilevati superiori agli ammontari di oneri finanziari da coprire alla data di valutazione. La porzione eccedente di *cash flow hedge* come previsto dai principi contabili internazionali (IAS 39) è stata imputata direttamente a conto economico.

41. IMPOSTE

Sono positive per 3.941 Euro/000 rispetto all'importo negativo di 9.484 Euro/000 del 31 dicembre 2007. I principali componenti delle imposte sul reddito per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2008 e 2007 sono:

(Euro/000)	31.12.2008	31.12.2007
Conto economico consolidato		
Imposte correnti	(2.336)	10.285
Relative all'insorgenza ed al riversamento di differenze temporanee	(1.605)	(801)
Imposte sul reddito nel conto economico consolidato	(3.941)	9.484
Variazioni nel patrimonio netto consolidato		
<i>Imposte differite relative ad elementi imputati direttamente a Patrimonio Netto</i>		
Rivalutazioni attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
Imposte sul reddito riportate nel patrimonio netto	-	-

Imposte differite e imposte anticipate

La composizione delle imposte differite e anticipate al 31 dicembre 2008 e 2007 é la seguente:

(Euro/000)	Stato patrimoniale consolidato			Conto economico consolidato	Patrimonio netto	Conto economico consolidato
	31.12.2008	31.12.2007	Delta	31.12.2008	31.12.2008	31.12.2007
Imposte differite						
Attualizzazione Trattamento Fine Rapporto	(21)	(18)	(3)	(3)	0	(1)
Altre	(349)	0	(349)	(349)	0	0
Leasing finanziario	(3.887)	(3.325)	(562)	(562)	0	(1)
Rivalutazione immobili	(2.160)	(2.160)	0	0	0	(1)
Aggregazione aziendale della DOTTO	(1.969)	0	(1.969)	65	(2.034)	0
Aggregazione aziendale della EOLO	(1.444)	(1.501)	57	57	0	57
Aggregazione aziendale della WPS	(7.152)	(7.554)	402	399	3	85
Strumenti Derivati	4.953	332	4.621	705	3.916	14
Totale (A)	(12.029)	(14.226)	2.197	312	1.885	153
Imposte anticipate						
Imposte differite su differenze temporanee per iscrizioni di fondi rischi	695	513	182	182	0	266
Rettifiche di consolidato ai fini dell'adeguamento del bilancio WPS ai principi IFRS utilizzati dal Gruppo	193	193	0	3	(3)	193
IRS WPS	0	0	0	0	0	0
Imposte differite su differenze temporanee rilevate sulle elisioni intragruppo	1.296	188	1.108	1.108	0	188
Perdite disponibili per la compensazione con utili futuri tassabili	0	0	0	0	0	0
Altre differenze temporanee deducibili su storno capitalizzazione costi impianto e ampliamento	20	20	0	0	0	1
Totale (B)	2.204	914	1.290	1.293	(3)	648
Totale (A+B)				1.605		801

Imposte differite

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

La differenza rispetto al 2007 pari a 2.197 Euro/000 è stata recepita, quanto a 1.885 Euro/000 direttamente a Patrimonio Netto e 312 Euro/000 a Conto Economico.

Imposte anticipate

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

Le imposte differite su differenze temporanee rilevate sulle elisioni infragruppo sono connesse principalmente a oneri finanziari su finanziamenti infragruppo, capitalizzati nei bilanci civilistico delle società controllate.

Imposte correnti

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

(Euro/000)	31.12.2008	31.12.2007
<i>Risultato prima delle imposte (A)</i>	<i>(8.377)</i>	<i>17.514</i>
<i>Risultato netto derivante da attività destinate ad essere cedute (B)</i>	<i>(1.244)</i>	<i>11.422</i>
Risultato imponibile (A+B)	(9.621)	28.936
Onere fiscale teorico (27,5%)	(2.646)	9.577
Differenze permanenti indeducibili	3.461	703
Utilizzo perdite fiscali pregresse	0	(1.515)
Altre variazioni temporanee	(368)	(363)
Rimborso IRPEG	(3.382)	0
Effetto IRAP	599	1.883
Imposte sul reddito riportate nel conto economico consolidato	(2.336)	10.285
Aliquota fiscale effettiva sul reddito	24%	36%

Si segnala che l'importo di 2.336 Euro/000, include un rimborso pari a 3.382 Euro/000 di imposte IRPEG relative all'esercizio 1993, riconosciuto alla società Pacchetti S.p.A., incorporata in Fincasa 44 (ora Alerion Industries S.p.A.) nel 1994.

42. 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)	31.12.2008	31.12.2007
Risultato netto attribuibile agli azionisti ordinari dalla gestione delle attività in funzionamento	(4.436)	8.030
Risultato netto attribuibile agli azionisti dalla gestione delle attività destinate ad essere cedute	(1.244)	11.422
Risultato di competenza di Azionisti Terzi	235	161
Utile (perdita) netti attribuibili agli azionisti della capogruppo	<u>(5.445)</u>	<u>19.613</u>

	31.12.2008	gg	31.12.2007
Totale azioni in circolazione fino al 30 ottobre 2008, data di sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale	400.112.675	303	400.112.675
Totale azioni emesse per aumento di capitale sociale	40.000.000	62	40.000.000
Media ponderata delle azioni in circolazione	406.907.196	365	406.907.196
Warrant a servizio piano di incentivazione	21.000.000		21.000.000
Totale azioni <i>fully diluted</i>	<u>427.907.196</u>		<u>427.907.196</u>

(Euro)	31.12.2008	31.12.2007
Risultato per azione	(0,0134)	0,0482
Risultato per azione diluito	(0,0127)	0,0458
Risultato per azione derivante dalle attività destinate ad essere cedute	(0,0031)	0,0281
Risultato per azione diluito derivante dalle attività destinate ad essere cedute	(0,0029)	0,0267

43. RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DEI SETTORI DI ATTIVITA'

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

L'aggregazione di prodotti e servizi è effettuata sulla base dei rischi-rendimenti analoghi del settore di attività considerato. I principi contabili con cui i dati di settore sono esposti nelle note sono uguali a quelli adottati nella predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007.

In applicazione dello IAS 14, di seguito vengono riportati gli schemi relativi all'informativa di settore rispetto al 31 dicembre 2007 si segnala che a seguito del consolidamento della strategia di Gruppo sempre più focalizzata nel settore delle fonti rinnovabili e la conseguente riduzione dell'attività di consulenza e immobiliare, nella relazione sull'andamento dei settori si è data indicazione solo della ripartizione per settori di attività, individuati come: i) business **“Energie Rinnovabili”** ii) **“Holding ”**.

Euro/000	Attività in funzionamento						Attività destinate ad essere cedute		Consolidato	
	Energie da Fonti Rinnovabili		Holding		Indivisi					
	dic-08	dic-07	dic-08	dic-07	dic-08	dic-07	dic-08	dic-07	dic-08	dic-07
ATTIVITA' NON CORRENTI	335.446	165.743	54.260	80.025	2.204	914	-	-	391.910	246.682
ATTIVITA' CORRENTI	27.708	11.326	18.616	30.202	67.295	19.778	-	-	113.619	61.306
Attività non correnti destinate ad essere cedute	-	-	-	-	-	-	378	6.363	378	6.363
TOTALE ATTIVITA'	363.154	177.069	72.876	110.227	69.499	20.692	378	6.363	505.908	314.351
PASSIVITA' NON CORRENTI	205.553	40.852	7.858	12.903	5.062	6.833	-	-	218.473	60.588
PASSIVITA' CORRENTI	77.559	75.575	28.649	8.399	1.980	11.715	-	-	108.188	95.689
Passività direttamente associabili alle attività non correnti destinate ad essere cedute	-	-	-	-	-	-	-	4	-	4
TOTALE PASSIVITA'	283.111	116.427	36.507	21.302	7.042	18.548	0	4	326.661	156.281

Euro/000	Attività in funzionamento				Consolidato	
	Energie da Fonti Rinnovabili		Holding			
	dic-08	dic-07	dic-08	dic-07	dic-08	dic-07
Ricavi da terzi	11.851	5.112	2.831	33.711	14.681	38.823
Ricavi Inter-segmento	-	-	659	475	659	475
Ricavi per settore	11.851	5.112	3.490	34.186	15.340	39.298
Risultato operativo	(326)	(77)	(5.011)	18.816	(5.337)	18.739
Proventi ed oneri finanziari					(3.040)	(1.224)
Risultato ante imposte					(8.377)	17.515
Imposte dell'esercizio					3.941	(9.484)
Risultato netto derivante dalle attività destinate ad essere cedute					(1.244)	11.422
Risultato netto					(5.680)	19.452
(Utile) perdita di pertinenza di terzi					235	161
Risultato netto di Gruppo					(5.445)	19.613

CGU Energie Rinnovabili:

Al 31 dicembre 2008 i **Ricavi** del business “Energie Rinnovabili”, pari a 11.851 Euro/000, riflettono principalmente i risultati realizzati a fronte della vendita di energia e di certificati verdi.

Il risultato operativo, negativo per 326 Euro/000, recepisce anche i costi relativi a tutte le società consolidate titolari di progetti eolici, non ancora operative.

La significatività del settore si rileva dall’entità degli investimenti sino ad oggi effettuati pari complessivamente a 335.446 Euro/000 (di cui 329.064 Euro/000 per concessioni, costi di sviluppo e immobilizzi materiali).

CGU Holding:

Al 31 dicembre 2008 il business “*Holding*” include, oltre ai risultati dell’attività di *Holding*, anche quelli delle attività di consulenza e immobiliare, considerati marginali rispetto alla prevalente attività di produzione di energia elettrica.

I **Ricavi** sono stati positivi per 2.831 Euro/000 questi sono prevalentemente riconducibili alla quota di competenza dell’esercizio 2008 del corrispettivo ricevuto da ERG, pari a complessivi 3.500 Euro/000, in relazione alle garanzie prestate da Alerion sulle operazioni di cessione effettuate da EnerTAD nel corso del 2006, per 1.384 Euro/000.

44. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2008

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 2008 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 2008 e di costi e ricavi sostenuti/conseguiti dalle società del Gruppo con parti correlate e dalla Capogruppo con le società controllate:

	Ricavi	Costi	Risultati attività da cedere	Crediti	Debiti
(Euro/000)					
Partecipazioni in joint venture:					
Ecoenergia Campania S.r.l.	204	-	-	2.515	-
Wind Power Sud S.r.l.	-	-	-	1.560	-
New Green Molise S.r.l.	1	-	-	376	-
Bonollo Energia S.p.A.	-	-	-	-	983
Totale partecipazioni in joint venture	205	-	-	4.451	983
Partecipazioni Collegate:					
Mirant Italia S.r.l.	900	1.094	-	-	3.401
Totale partecipazioni collegate	900	1.094	-	-	3.401
Parti Correlate:					
Industria e Innovazione S.p.A.	165	-	-	28.851	-
Reno De Medici S.p.A.	247	-	(1.011)	30	-
Realty Vailog S.p.A.	-	-	(540)	85	-
RCR Cristalleria S.p.A.	-	-	82	-	-
ing. G. Garofano per incarichi professionali	-	200	-	-	-
Totale parti correlate	412	200	(1.469)	28.966	-
Società del Gruppo Alerion					
Alerion Real Estate S.p.A.	32	135	-	32	2.609
IBI S.p.A.	44	155	-	44	2.908
Durini 18 S.r.l.	37	514	-	115	534
Dotto S.r.l.	43	-	-	43	217
Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.	5.860	-	-	109.355	-
Alerion Bioenergy SpA	6	-	-	7	-
Fonti S.r.l.	6	-	-	6	-
Callari S.r.l.	56	-	-	58	608
Eolo S.r.l.	55	-	-	208	-
Minerva S.r.l.	57	-	-	57	294
Monte Raitiello S.r.l.	8	-	-	8	39
Ordonia Energia S.r.l.	60	-	-	60	101
Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l.	37	-	-	37	68
Si.Cogen S.r.l.	12	-	-	12	8
Solaria Real Estate S.r.l.	31	-	-	31	33
Brindisi Solar S.r.l.	4	-	-	4	-
Pontenure Solar S.r.l.	4	-	-	4	-
Acquaviva S.r.l.	10	-	-	10	-
Zefiro S.r.l.	14	-	-	14	8
Totale società del Gruppo	6.377	804	-	110.105	7.427

Si precisa che l'ing. Giuseppe Garofano, vice-presidente di Alerion Industries 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		
crediti commerciali ed altri crediti correnti	-	2	-	-	-	-	30	20	-	-	52	
<i>totale crediti commerciali ed altri crediti correnti</i>	-	28.933	-	-	-	-	28.933	28.933	-	-	28.933	
incidenza	-	0,0%	0,0%	-	-	-	0,1%	0,1%	-	-	0,2%	
crediti finanziari non correnti	-	2.514	1.560	376	-	28.851	-	-	-	-	33.300	
<i>totale crediti finanziari non correnti</i>	-	35.953	35.953	35.953	-	35.953	-	-	-	-	35.953	
incidenza	-	7,0%	4,3%	1,0%	-	80,2%	-	-	-	-	92,6%	
debiti finanziari correnti	3.401	-	-	-	983	-	-	-	-	-	4.384	
<i>totale passività finanziarie correnti</i>	71.525	-	-	-	71.525	-	-	-	-	-	71.525	
incidenza	4,8%	-	-	-	1,4%	-	-	-	-	-	6,1%	
affitti ed altri ricavi	-	-	-	-	-	-	247	-	-	-	247	
<i>totale affitti ed altri ricavi</i>	-	-	-	-	-	-	2.725	-	-	-	2.725	
incidenza	-	-	-	-	-	-	9,1%	-	-	-	9,1%	
altri costi operativi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	200	200	
<i>totale altri costi operativi</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.952	8.952	
incidenza	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	-	2,2%	2,2%	
Proventi su partecipazioni	900	204	-	1	-	-	-	-	-	-	1.105	
<i>Proventi su partecipazioni</i>	1.108	1.108	-	1.108	-	-	-	-	-	-	1.108	
incidenza	81,2%	18,4%	-	0,1%	-	-	-	-	-	-	99,7%	
Oneri su partecipazioni	1.094	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.094	
<i>Oneri da partecipazioni</i>	(1.104)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.104)	
incidenza	-99,1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-99,1%	
Proventi finanziari	-	-	-	-	-	165	-	-	-	-	165	
<i>Proventi finanziari</i>	-	-	-	-	-	3.973	-	-	-	-	(3.040)	
incidenza	-	-	-	-	-	-4,2%	-	-	-	-	5,4%	
Proventi iscritti nei risultati da attività destinate ad essere cedute	-	-	-	-	-	-	-	414	82	-	496	
<i>Proventi derivanti dalle attività destinate ad essere cedute</i>	-	-	-	-	-	-	-	731	731	-	731	
incidenza	-	-	-	-	-	-	-	56,6%	11,2%	-	67,8%	
Oneri iscritti nei risultati da attività destinate ad essere cedute	-	-	-	-	-	-	(1.011)	(954)	-	-	(1.964)	
<i>Oneri derivanti dalle attività destinate ad essere cedute</i>	-	-	-	-	-	-	(1.975)	(1.975)	-	-	(1.244)	
incidenza	-	-	-	-	-	-	51,2%	48,3%	-	-	157,9%	

Si segnala che la suddetta tabella evidenzia gli effetti derivanti dal riaddebito dei costi del personale distaccato presso la società RDM Realty S.p.A., classificati nel “Risultato netto derivante dalle attività destinate ad essere cedute”. Tale effetto in bilancio non è evidente in quanto il suddetto ricavo è stato portato in diretta riduzione dei costi.

45. COMPENSI CORRISPOSTI AGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO ED AI DIRETTORI GENERALI

In relazione a quanto disposto dall'articolo 78 del regolamento Consob n. 11971/99 si 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	01/01/08-31/12/08	150.000	-	-	-
Perrone Alessandro	Vice Presidente	23/10/08-31/12/05	15.879			
Garofano Giuseppe	Vice Presidente	01/01/08-31/12/08	300.000	3.224	-	200.000
Antonello Giulio	Amministratore delegato	01/01/08-31/12/08	231.000	-	-	95.000
Gotti Tedeschi Ettore	Consigliere	01/01/08-31/12/08	109.022	-	-	-
Bonferroni Franco	Consigliere	01/01/08-31/12/08	7.000	-	-	-
Bonomi Ignazio Deleuse	Consigliere	01/01/08-02/10/08	5.293	-	-	2.647
Canova Michelangelo	Consigliere	01/01/08-31/12/08	14.000	-	-	3.500
Crosti Alessandro	Consigliere	01/01/08-31/12/08	7.000	-	-	5.000
Di Marco Galliano	Consigliere	23/10/08-31/12/08	1.323			
Fiorentino Valerio	Consigliere	01/01/08-02/10/08	5.293	-	-	-
Iannuzzo Pasquale	Consigliere	23/10/08-31/12/08	1.323			662
Marino Antonio	Consigliere	01/01/08-31/12/08	14.000	-	-	-
Novarese Andrea	Consigliere	01/01/08-31/12/08	7.000	-	-	-
Paolillo Ernesto	Consigliere	17/12/08-31/12/08	268			
Rossini Emanuele	Consigliere	01/01/08-02/10/08	5.293	-		10.000
Santini Corrado	Consigliere	23/10/08-31/12/08	1.323			
Siano Dante	Consigliere	01/01/08-13/12/08	6.674	-	-	-
Tamburini Matteo	Consigliere	01/01/08-30/09/08	5.255	-	-	-
Visentin Graziano	Consigliere	01/01/08-31/12/08	7.000			-
Francavilla Stefano	Direttore Generale	01/01/08-31/12/08	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
Bonamigo Mario	Presidente del Collegio Sindacale	01/01/08-29/08/08	10.637	-	-	-
Mandirola Pietro	Sindaco Effettivo	01/01/08-31/12/08				
	Presidente del Collegio Sindacale	29/08/08/31/12/08	42.362	-	-	-
Doveri Luciano	Sindaco Effettivo	01/01/08-31/12/08	40.131	-	-	-
Zannella Lucio	Sindaco Effettivo	29/08/08-31/12/08	13.223	-	-	-

46. PIANO DI INCENTIVAZIONE DI AMMINISTRATORI, DIPENDENTI E COLLABORATORI DEL GRUPPO

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

Pagamenti su azioni regolati per Cassa

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

Ciascuna Phantom Stock Option dà diritto a ricevere, nei termini e alle condizioni previste dal Regolamento, un ammontare lordo pari alla differenza tra il valore di mercato del titolo Alerion - in un determinato periodo precedente all'esercizio (il "**Prezzo di Mercato**") - e un prezzo predeterminato, nel suddetto caso pari a Euro 0,51 (il "**Prezzo di Esercizio**"), ottenuto dalla media aritmetica del valore di mercato del titolo Alerion nei 30 giorni precedenti il 21 febbraio 2007 (data in cui il Piano è stato elaborato dal Comitato per la Remunerazione ed i Piani di Stock Options e dal Comitato Esecutivo).

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

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

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

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

Criteri di Performance delle *Phantom stock options*

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

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

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

Basi tecniche finanziarie ed economiche

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

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

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

Vesting period	Nr. Phantom stock Options Assegnate	Tasso no risk	Volatilità	S0	dividend yield	Strike Price	Valore equo per singola Stock Option	Valore equo Complessivo Stock Option
I° vest. 31/03/08								
II° vest. 31/03/09	10.250.000	2,894%	50,00%	0,40300	0,00%	0,51	0,0200	205.205
III° vest. 31/03/10	10.250.000	2,586%	40,00%	0,40300	0,00%	0,51	0,0481	492.615
I° vest. 31/03/08								
II° vest. 31/03/09	750.000	2,894%	50,00%	0,40300	0,00%	0,48	0,0254	19.065
III° vest. 31/03/10	750.000	2,586%	40,00%	0,40300	0,00%	0,48	0,0558	41.873
22.000.000								758.758

Il Principio Contabile Internazionale IFRS2 richiede di accantonare, tra i costi operativi, la quota di competenza del valore di mercato, riferito alla data di assegnazione, delle opzioni assegnate al *top management*, utilizzando in contropartita la voce "debiti verso il personale". A tal fine, il valore di mercato delle *Phantom stock Options* è stato

determinato in 0,0345 Euro per singola opzione, e quindi in complessivi 759 Euro/000 con riferimento ai 22 milioni di opzioni assegnate, calcolato in accordo con quanto previsto dall'IFRS 2. Si segnala che il costo totale del piano è stato ripartito proporzionalmente lungo la durata dello stesso in base ai diversi *vesting period*, ad eccezione del primo, per il quale si è tenuto conto dell'intenzione di tutti i beneficiari di non esercitare tale diritto entro il termine previsto.

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

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

Stock option

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

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

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

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

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

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

		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 (gg)	Numero	Prezzo medio di esercizio (€)	Scadenza (gg)	Numero	Prezzo medio di esercizio (€)	Prezzo medio di mercato all'esercizio	Numero	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio (€)	Scadenza (gg)
Colleoni Gastone	Presidente	2.800.000	0,477	1.095								2.800.000	0,477	1.095
Garofano Giuseppe	Vice Presidente	5.700.000	0,477	1.095								5.700.000	0,477	1.095
Antonello Giulio	Amm. Delegato	3.500.000	0,477	1.095								3.500.000	0,477	1.095
Fiorentino Valerio	Amministratore	3.500.000	0,477	1.095								3.500.000	0,477	1.095
Rossini Emanuele	Amministratore	3.500.000	0,477	1.095								3.500.000	0,477	1.095
Caporale Federico	(1)	1.000.000	0,477	1.095								1.000.000	0,477	1.095
Tabacci Simone	(1)	1.000.000	0,477	1.095								1.000.000	0,477	1.095
TOTALE		21.000.000	0,477	1.095	-			-			-	21.000.000	0,477	1.095

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.

47. CONTROVERSIE LEGALI

Vertenze legali della capogruppo

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

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

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

Nel marzo 2006 il Fallimento ha proposto appello ed Alerion Industries si è costituita, nei termini 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 Industries S.p.A. e pertanto pendono i termini di 60 giorni per il Ricorso 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 Industries perché la Pacchetti aveva rilasciato, prima del verificarsi del fallimento di Unifly, una manleva a McDonnell Douglas Corporation.

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

~ ~ ~ ~ ~

Nel contenzioso sorto con Donna Olimpia Torlonia Weiller e Fintorlonia S.p.A. (oggi Palazzo Torlonia S.p.A.), è pendente solo la causa attiva con la quale Alerion ha chiesto in via principale che venga dichiarata la eccessiva onerosità della clausola della convenzione del 20 maggio 1994, che prevedeva il pagamento a favore di Palazzo Torlonia S.p.A della differenza tra il valore dell' ECU alla data del 31.03.1995 e l'importo di lire 1.909 su ogni

ECU di tutti i mutui residuati in Palazzo Torlonia alla data del 31.03.95. In via subordinata veniva richiesta la riconduzione ad equità del medesimo accordo. Poiché tale pagamento è già avvenuto nell'ambito della intervenuta compensazione delle reciproche ragioni di credito, l'esito di tale giudizio non può portare ad ulteriori esborsi, salvo eventuali spese legali.

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

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

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

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

~ ~ ~ ~ ~

E' stato introdotto un giudizio civile di fronte il Tribunale di Roma che vede coinvolte Alerion e la sua controllata Alerion Real Estate S.p.A, quali terzi chiamati in causa da SIC - Società Italiana Cauzioni S.p.A, - nella loro qualità di coobbligate di polizza nel giudizio promosso da AGIED S.r.l. contro INPDAP e la SIC medesima. Tale giudizio ha per oggetto: l'accertamento e la declaratoria di estinzione, per decorso del termine, di alcune polizze fideiussorie prestate a garanzia dell'esatto adempimento della convenzione tra AGIED ed INPDAP, per la gestione di parte del comprensorio immobiliare dell'INPDAP, la declaratoria che l'INPDAP non ha il diritto di escutere le suddette polizze e quindi l'accertamento che SIC nulla deve corrispondere all'INPDAP, in forza delle predette polizze. Veniva altresì richiesta la condanna dell'INPDAP a versare a favore di AGIED la somma di circa Euro 6 milioni, a titolo di risarcimento per i danni subiti a causa dell'inadempimento dell'INPDAP alla convenzione.

La SIC, che ha aderito alla prospettazione dell'AGIED, ha, però, chiamato cautelativamente in causa Alerion e la sua controllata Alerion Real Estate S.p.A, in quanto coobbligate di polizza, non potendo essere collocata temporalmente la responsabilità per i presunti danni lamentati dall'INPDAP a causa della genericità della sua pretesa.

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

Alerion Industries ed Alerion Real Estate hanno provveduto alla propria costituzione, eccependo in via preliminare il difetto di legittimazione, nonché, in via principale, aderendo alla domanda, svolta da AGIED nei confronti dell'INPDAP, di accertamento negativo del diritto di INPDAP ad escutere le polizze fidejussorie, ed in via subordinata svolgendo domanda di manleva nei confronti dei soggetti contraenti di polizza.

All'udienza del 18 aprile 2007 il Giudice ha disposto la consulenza tecnica d'ufficio al fine dell'esatto rapporto debito-credito tra INPDAP e l'ATI affidataria. A tal riguardo all'udienza del 5 dicembre 2007 vi è stato il giuramento del Consulente Tecnico d'Ufficio. 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. La causa è stata rinviata per gli stessi incombenti al 2 luglio 2009.

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 Industries ed Alerion Real Estate.

~~~~~

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

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 Industries S.p.A. in data 6 ottobre 2008 a riassumere il giudizio. In data 10 dicembre 2008 Alerion Industries 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.

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 Industries S.p.A.. Il Sig. Bocchi chiede alla Banca di Roma e ad Alerion Industries S.p.A. (ex Fincasa 44 S.p.A.) la restituzione della fideiussione rilasciata a titolo personale nell'interesse di Fincasa 44 S.p.A. a garanzie di tutte le obbligazioni assunte da quest'ultima e ormai estinte. 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 si è riservato di provvedere sulle istanze istruttorie.

~~~~~

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 2,8 Euro/milioni, pur nella relativa incertezza sugli esiti finali delle controversie.

Vertenze legali delle società controllate e partecipate

Alerion Real Estate S.p.A.

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

~~~~~

### *Consorzio Census*

Nell'ambito del giudizio per adempimento contrattuale, promosso dal Consorzio Census (nel quale Fincasa 44, e quindi oggi Alerion, detiene una quota del 10% circa) contro il Comune di Roma, il Tribunale di Roma in data 30 settembre 2005, con sentenza di 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.

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

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

~~~~~

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

48. 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 2008:

- a. 25.058 Euro/000 in capo ad Alerion Industries per garanzia fideiussoria 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 Industries per garanzia fideiussoria rilasciata a garanzia del finanziamento project concesso da un pool di banche alla controllata AER per la realizzazione del progetto fotovoltaico in località San Marco in Lamis;
- c. 10.000 Euro/000 in capo ad Alerion Industries per garanzia fideiussoria rilasciata a garanzia del finanziamento project concesso da un pool di banche alla controllata Solaria Real Estate per la realizzazione dei progetti fotovoltaici in località Racale e Mascava;
- d. 17.000 Euro/000 in capo ad Alerion Industries per garanzie fideiussorie rilasciate da MPS al fornitore Gamesa a garanzia dell'acquisto e dell'installazione delle turbine dell'impianto eolico di Licodia Eubea da parte della controllata Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l.. A fronte di tali fideiussioni Alerion ha costituito un deposito vincolato di 8.500 Euro/000 in favore di MPS, iscritto tra le attività finanziarie correnti;
- e. Garanzia prestata in favore di ERG a seguito dell'avveramento degli obblighi previsti nel contratto di cessione della partecipazione in EnerTAD S.p.A, stipulato nel 2006. A fronte di tale garanzia era stata rilasciata da MPS, in favore di ERG e nell'interesse di Alerion Industries S.p.A., una fideiussione bancaria di originari 15.000 Euro/000, scadente il 31 luglio 2008. Successivamente a tale data l'importo della fideiussione è stato ridotto a 5.000 Euro/000. Di conseguenza anche il deposito vincolato di 7.500 Euro/000 in favore di MPS, corrispondente al 50% dell'importo garantito e iscritto tra le attività finanziarie correnti, è stato ridotto a 2.500 Euro/000;
- f. 1.085 Euro/000 per impegni assunti da Alerion Industries 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) 895 Euro/000 per altre garanzie.
- g. 4.700 Euro/000 in capo ad AER a garanzia del pagamento del saldo prezzo sull'acquisto della partecipazione (garante Monte dei Paschi di Siena, garantiti Venditori di SI.COGEN). Tale garanzia è scaduta il 1 gennaio 2009 e non è stata rinnovata;
- h. 20 Euro/000 in capo ad AER per obblighi di ripristino ambientale (garante MPS, garantito Comune di San Marco in Lamis);
- i. 904 Euro/000 in capo a Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante Fondiaria-SAI, garantito Assessorato Territorio ed Ambiente della Regione Sicilia);
- j. 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 MPS, garantito Terna);
- k. 638 Euro/000 in capo a Callari S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante Fondiaria-SAI, garantito Assessorato Territorio ed Ambiente della Regione Sicilia);

- l. 37 Euro/000 in capo a Callari S.r.l. per la costruzione di un elettrodotto e di una cabina di trasformazione per la produzione di energia elettrica nei comuni di Mineo e Vizzini (CT) (garante Generali, garantito Regione Siciliana – Dipartimento LL PP);
- m. 122 Euro/000 in capo a Callari S.r.l. a garanzia della realizzazione di una linea aerea in cavo sotterraneo (garante MPS, garantita la Provincia di Catania);
- n. 250 Euro/000 in capo a Callari S.r.l. a garanzia della realizzazione di un nuovo stallo (garante MPS, garantita Terna S.p.A.);
- o. 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);
- p. 99 Euro/000 in capo a Minerva S.r.l. di cui 30 Euro/000 per realizzazione linea elettrica in cavo interrato e opere accessorie (garante Fondiaria Sai, garantito Regione Sicilia), 59 Euro/000 per la realizzazione dell'impianto di connessione alla rete di trasmissione (garante MPS, garantito Terna) e 10Euro/000 per l'autorizzazione al transito di mezzi eccezionali (garante MPS, garantito Provincia di Palermo);
- q. 980 Euro/000 in capo a Ordona Energia S.r.l. di cui 640 Euro/000 per obblighi di ripristino ambientale (garante Gioia Fin S.p.A., garantito Comune di Ordona), 340 Euro/000 per impegno alla realizzazione dell'impianto eolico (garante Gioia Fin S.p.A., garantito Assessorato Territorio ed Ambiente della Regione Puglia);
- r. 500 Euro/000 in capo ad Alerion Real Estate per obbligazioni contrattuali di società controllate;
- s. 5.709 Euro/000 ammontare complessivo delle Polizze fidejussorie presentate a garanzia degli importi compensati in sede di liquidazione IVA di Gruppo;
- t. 1.575 Euro/000 in capo a Solaria Real Estate per progetto fotovoltaico (garante Banca Popolare di Ancona, garantito GSE) di cui 1.200 Euro/000 contro garantite dalla controllante;
- u. 9 Euro/000 in capo a Solaria Real Estate per lavori di riqualificazione edilizia e risanamento conservativo "Palazzo Borga" in favore del comune di San Vito Chetino;
- v. 390 Euro/000 in capo a Ecoenergia Campania S.r.l. per la costruzione di un nuovo stallo (garante Banca Popolare di Verona, garantito Terna);
- w. 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);
- x. 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;
- y. 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.
- z. Al 31 dicembre 2008 risultano costituite in pegno, a garanzia dei finanziamenti in project finance, le quote societarie delle seguenti società: Callari S.r.l., Dotto S.r.l., Ecoenergia Campania S.r.l., Minerva S.r.l., Ordona Energia S.r.l., Solaria Real Estate S.r.l. e Wind Power Sud S.r.l..

Le garanzie di cui ai punti g-i-k-r) sono state contro garantite dalla controllante Alerion.

Impegni non quantificabili ed in particolare:

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

Si rilevano tra gli **impegni e le garanzie ricevute da terzi** al 31 dicembre 2008, il pegno sulle 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 e garanzie ricevute da fornitori di società operative nel settore eolico per complessivi 1.790 Euro/000, a fronte degli acconti su forniture versati prima del collaudo degli impianti.

49. INFORMATIVA AI SENSI DELL'ART.149-DUODECIES DEL REGOLAMENTO EMITTENTI CONSOB

Il seguente prospetto evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2008 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 2008
Revisione contabile Capogruppo e Consolidato	Reconta Ernst & Young S.p.A.	90
Revisione contabile società controllate	Reconta Ernst & Young S.p.A.	160
Servizi di attestazione	Reconta Ernst & Young S.p.A.	5
Altri servizi	Reconta Ernst & Young S.p.A.	100
TOTALE		355

50. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Successivamente al 31 dicembre 2008 si sono manifestati i seguenti fatti di rilievo:

- in data 1 febbraio 2009 è stata avviata la produzione, secondo il sistema incentivante del “conto energia”, dell’ impianto fotovoltaico di Brindisi con una potenza installata complessiva di circa 0,6 MW;
- in data 6 febbraio 2009 è stato sottoscritto il contratto di finanziamento in project financing per un importo di 50 milioni di euro per la costruzione dell’impianto di valorizzazione energetica di biomasse di Bonollo Energia S.p.A. con un pool di banche composto da Interbanca, in qualità di *mandated lead arranger*, Banca MPS, Centrobanca e Banca dell’Etruria;
- nel mese di febbraio 2009 è stata completata l’elettrificazione e la messa in esercizio del parco eolico di Callari, in provincia di Catania, con una potenza installata di 36 MW;
- nel mese di marzo 2009 è stata avviata l’elettrificazione del parco eolico di Ortona, in provincia di Foggia, con una potenza installata di 34 MW.

**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 Industries 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 2008.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 il bilancio consolidato al 31 dicembre 2008:

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

2.2 la relazione 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, 27 marzo 2009

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**

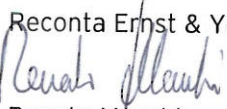
Agli Azionisti della Alerion Industries S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della Alerion Industries S.p.A. e sue controllate ("Gruppo Alerion") chiuso al 31 dicembre 2008. 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 Industries S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 14 aprile 2008.
3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 31 dicembre 2008 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo Alerion per l'esercizio chiuso a tale data.
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli amministratori della Alerion Industries S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D. Lgs. n. 58/1998. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 31 dicembre 2008.

Milano, 10 aprile 2009

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Renato Macchi
(Socio)

**BILANCIO D'ESERCIZIO DI
Alerion Industries S.p.A.**

Stato patrimoniale – attività

(Euro)	Note	31.12.2008	Controllate, Collegate e Parti correlate	31.12.2007	Controllate, Collegate e Parti correlate
ATTIVITA' NON CORRENTI:					
Attività immateriali					
- Avviamento		-	-	-	-
- Attività immateriali a vita definita	4	184.699	-	63.635	-
Totale attività immateriali		184.699	-	63.635	-
Attività materiali (immobili, impianti e macchinari)	5	243.115	-	132.436	-
Investimenti immobiliari		-	-	-	-
Attività finanziarie non correnti					
- Partecipazioni in imprese controllate	6	39.387.795	-	34.326.154	-
- Partecipazioni in imprese collegate	7	-	-	42.257.628	-
- Altre partecipazioni	8	1.002.705	-	11.887.323	-
- Titoli e crediti finanziari	9	30.195.646	28.850.556	5.231.822	2.501.732
Totale attività finanziarie non correnti		70.586.146	28.850.556	93.702.927	2.501.732
Crediti vari e altre attività non correnti	10	32.248	-	91.772	-
Attività per imposte anticipate	33	348.262	-	225.829	-
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		71.394.470	28.850.556	94.216.599	2.501.732
ATTIVITA' CORRENTI:					
Rimanenze di magazzino	11	15.598	-	15.598	-
Crediti commerciali	12	923.887	788.143	770.735	565.752
Crediti tributari		323.428	-	-	-
Crediti vari e altre attività correnti	13	1.104.610	296.638	1.767.049	675.810
Attività finanziarie correnti					
- Partecipazioni	14	3.301.742	-	4.201.742	-
- Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	15	123.167.713	109.095.103	92.493.638	68.941.604
- Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	16	55.816.387	-	13.030.344	-
Attività finanziarie correnti		182.285.842	109.095.103	109.725.724	68.941.604
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		184.653.365	110.179.884	112.279.106	70.183.166
Attività non correnti destinate ad essere cedute	17	377.778	-	5.700.000	-
TOTALE ATTIVITA'		256.425.613	139.030.440	212.195.705	72.684.898

Stato patrimoniale – patrimonio netto e passività

(Euro)	Note	31.12.2008	Controllate, Collegate e Parti correlate	31.12.2007	Controllate, Collegate e Parti correlate
PATRIMONIO NETTO	18	214.864.984		177.299.058	
PASSIVITA' NON CORRENTI:					
Passività finanziarie non correnti	19	1.600.000		3.200.000	
TFR ed altri fondi relativi al personale	20	522.843		499.478	
Fondo imposte differite	33	15.214		15.214	
Fondi per rischi ed oneri futuri	21	3.780.533		5.766.174	
Debiti vari ed altre passività non correnti	22	189.049		1.569.025	
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		6.107.639	-	11.049.891	-
PASSIVITA' CORRENTI:					
Passività finanziarie correnti	23	30.717.340	8.954.428	10.175.332	8.352.289
Strumenti derivati		-		-	
Debiti commerciali correnti	24	2.286.123	185.584	1.048.768	48.338
Debiti tributari	25	156.799		8.701.540	
Debiti vari ed altre passività correnti	26	2.292.728	1.688.373	3.921.116	2.063.259
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		35.452.990	10.828.386	23.846.756	10.463.887
 Passività direttamente associabili alle attività non correnti destinate ad essere cedute		 -		 -	
TOTALE PASSIVITA'		41.560.629	10.828.386	34.896.647	10.463.887
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		256.425.613	10.828.386	212.195.705	10.463.887

Conto economico

(Euro)	Note	AL 31.12.2008	Controllate, Collegate e Parti correlate	AL 31.12.2007	Controllate, Collegate e Parti correlate
Ricavi operativi		-		-	
Proventi netti su partecipazioni	28	5.035.728	5.111.616	21.205.153	2.623.707
Altri ricavi	29	2.275.771	771.546	2.340.064	533.354
Altri ricavi non ricorrenti		-	-	13.000.000	-
TOTALE PROVENTI E RICAVI OPERATIVI		<u>7.311.499</u>	<u>5.883.162</u>	<u>36.545.217</u>	<u>3.157.061</u>
Costi operativi					
- Costi del personale	30	2.032.519		2.534.808	
- Altri costi operativi	31	3.946.076	504.992	4.306.688	484.501
- Accantonamenti per rischi		-		1.892.328	
- Variazione delle rimanenze		-		-	
Totale costi operativi		<u>5.978.595</u>	<u>504.992</u>	<u>8.733.824</u>	<u>484.501</u>
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI		<u>1.332.904</u>	<u>5.378.170</u>	<u>27.811.393</u>	<u>2.672.561</u>
Ammortamenti e svalutazioni					
- Ammortamenti		110.066		67.422	
- Svalutazioni e rettifiche di valore			-	3.611.254	-
Totale ammortamenti e svalutazioni		<u>110.066</u>	<u>-</u>	<u>3.678.676</u>	<u>-</u>
RISULTATO OPERATIVO		<u>1.222.838</u>	<u>5.378.170</u>	<u>24.132.717</u>	<u>2.672.561</u>
Proventi (oneri) finanziari	32	2.292.680	165	(519.950)	-
RISULTATO ANTE IMPOSTE		<u>3.515.518</u>	<u>5.378.335</u>	<u>23.612.767</u>	<u>2.672.561</u>
Imposte dell'esercizio					
- Correnti		1.511.196		(11.121.051)	
- Differite		122.433		(141.056)	
Totale imposte dell'esercizio	33	<u>1.633.629</u>	<u>-</u>	<u>(11.262.107)</u>	<u>-</u>
RISULTATO NETTO DERIVANTE DALLE ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO		<u>5.149.147</u>	<u>5.378.335</u>	<u>12.350.660</u>	<u>2.672.561</u>
Risultato netto derivante dalle attività destinate ad essere cedute	17	(3.909.771)	(4.076.814)	4.773.513	56.379
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		<u>1.239.376</u>	<u>1.301.521</u>	<u>17.124.173</u>	<u>2.728.940</u>

Rendiconto finanziario

(Euro/000)	31.12.2008	Controllate, Collegate e Parti correlate	31.12.2007	Controllate, Collegate e Parti correlate
A. Flussi finanziari dell'attività operativa				
Utile (perdita) di esercizio	1.239		17.124	
Risultato derivante da attività destinate ad essere cedute	3.910	4.077	(4.774)	(56)
Ammortamenti e svalutazioni	110		67	
Proventi da partecipazioni	-		(18.520)	(2.624)
Oneri stock options	(1.380)		1.569	
Incremento (decremento) fondo trattamento fine rapporto e f.do rischi cause dipendenti	23		149	
Incremento (decremento) fondo rischi ed oneri	(1.986)		1.935	
Incremento (decremento) imposte differite	(122)		-	
(Incremento) decremento dei crediti commerciali ed altre attività:	245	231	16.781	16.897
Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altre passività	(454)	(238)	6.410	1.812
Imposte sul reddito corrisposte	(8.481)		(569)	
Totale flussi finanziari da attività operativa	(6.896)	4.070	20.172	16.029
B. Flussi finanziari da attività di investimento				
(Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali	(342)		(76)	
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni	50.393		73.930	
Totale flussi finanziari da attività di investimento	50.051		73.854	
C. Flussi monetari da attività di finanziamento				
Decremento debiti vs. controllate	1.308		3.026	
Variazione netta dei debiti /crediti finanziari	(56.344)	(37.050)	(61.343)	30.398
Strumenti derivati	-		(11.376)	
Incremento (decremento) debiti vs. banche	19.993		(10.927)	
Incremento (decremento) debiti vs. obbligazionisti	(1.653)		(1.604)	
Corrispettivo derivante dall'aumento di Capitale	36.327		-	
Totale flussi monetari da attività di finanziamento	(369)		(82.224)	
D. Flussi finanziari del periodo (A+B+C)	42.786	4.070	11.802	16.029
E. Disponibilità liquide all'inizio del periodo	13.030		1.228	
F. Disponibilità liquide alla fine del periodo (D+E)	55.816		13.030	

Prospetto di variazione del patrimonio netto

(Euro/000)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Riserva per utili netti non realizzati	Utili accumulati	Risultato dell'esercizio	Totale patrimonio netto
Saldo al 1.01.2008	148.042	34	1.093	-	11.005	17.125	177.299
Riporto a nuovo del risultato dell'esercizio 2007	-		856	-	16.269	(17.125)	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-
Aumento capitale Sociale	14.800	21.527	-	-	-		36.327
Proventi ed oneri imputati direttamente a PN (IFRS 2)	-	-	-	-	-	-	-
Proventi ed oneri imputati direttamente a PN (IAS 39)	-	-	-	-	-	-	-
Risultato netto dell'esercizio	-	-	-	-	-	1.239	1.239
Saldo al 31.12.2008	162.842	21.561	1.949	-	27.274	1.239	214.865

Per i commenti alle singoli voci si rimanda alla successiva nota “18. PATRIMONIO NETTO”

CRITERI DI REDAZIONE E NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO D'ESERCIZIO

1. INFORMAZIONI SOCIETARIE

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

La pubblicazione del bilancio di Alerion per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 è stata autorizzata con delibera degli amministratori del 27 marzo 2009.

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 2008 nonché sulla base dei provvedimenti emanati in attuazione dell’Art. 9 del D. Lgs n. 38/2005. Tali principi IFRS includono anche tutti i Principi Contabili Internazionali rivisti (denominati “IAS”) e tutte le interpretazioni dell’*International Financial Reporting Interpretation Committee* (“IFRIC”), in precedenza denominate *Standing Interpretations Committee* (“SIC”).

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

Si segnala come in data 20 giugno 2007 Alerion Industries S.p.A. ha rinnovato l’adesione al regime di tassazione del consolidato fiscale nazionale. Alerion Industries S.p.A., capogruppo, è la società consolidante, mentre le altre società controllate che hanno aderito quale consolidate sono Alerion Energie Rinnovabili S.r.l., Alerion Real Estate S.p.A. in liquidazione, Callari S.r.l., Dotto S.r.l., Durini 18 s.r.l., Eolo S.r.l., IBI S.p.A., Minerva S.r.l., Monte Raitiello S.r.l., Ortona Energia S.r.l., Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l., Si.Cogen. S.r.l., Solaria Real Estate S.r.l. e Zefiro 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 conto economico e lo stato patrimoniale, per il prospetto delle variazioni di patrimonio netto nonché il metodo utilizzato per rappresentare i flussi finanziari nel prospetto di rendiconto finanziario rispetto a quelli indicati nello IAS 7.

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

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

2.3 VALUTAZIONI DISCREZIONALI E STIME CONTABILI SIGNIFICATIVE

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte degli amministratori l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. I risultati a consuntivo potrebbero differire da tali stime. Le stime sono state utilizzate per determinare eventuali perdite di valore dell'avviamento e di altre attività (impairment test), i fondi rischi e oneri, i fondi svalutazione crediti e gli altri fondi svalutazione, gli ammortamenti, i benefici ai dipendenti (inclusa la valutazione del valore equo dei warrant ai sensi dell'IFRS 2) e le imposte. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico.

2.4 SINTESI DEI PRINCIPALI CRITERI CONTABILI

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

STATO PATRIMONIALE

Attività immateriali a vita definita

Sono iscritti tra le attività immateriali, secondo le disposizioni contenute nello IAS 38, i costi, inclusi 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	
Brevetti e opere d'ingegno	10%	20%
Altre immob. immateriali		20%

Attività materiali

Le immobilizzazioni materiali sono esposte 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 cespito stesso. L'ammortamento è calcolato in base ad un criterio a quote costanti sulla vita utile stimata delle attività, come segue:

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

Perdita di valore delle attività (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.

Investimenti posseduti fino a scadenza

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

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

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

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

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

Finanziamenti attivi

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

Crediti commerciali e altri crediti

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

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 a lungo termine

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

Fondi per rischi e oneri

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

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

TFR e altri fondi relativi al personale

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

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”.

Strumenti derivati

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

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

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

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

CONTO ECONOMICO

Ricavi e proventi

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

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

In particolare:

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

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

Proventi e oneri finanziari

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

Costi

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

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

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

Variazioni di principi contabili internazionali

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

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008 è stato redatto in conformità al criterio del costo storico con l'eccezione degli strumenti finanziari derivati, di alcuni investimenti finanziari che sono valutati a *fair value* e delle attività e passività oggetto di copertura in un *fair value hedge*, come di seguito meglio precisato.

A decorrere dal 2008 sono stati applicati i seguenti principi contabili internazionali e interpretazioni già pubblicate nella G.U.C.E. che non hanno determinato effetti nel bilancio di Alerion Industries:

- l'interpretazione IFRIC 11 "Operazioni con azioni proprie e del gruppo" che integra i principi dell'IFRS 2 in materia di pagamenti basati su azioni;

- il regolamento n. 1004/2008 che ha parzialmente modificato il contenuto dello IAS 39 e dell'IFRS 7. Tale *amendment* consente, qualora ricorrano alcuni requisiti, di riclassificare talune attività in bilancio, esclusi i contratti derivati, dalla categoria "attività di negoziazione valutate al fair value con transito a conto economico", alla categoria "attività disponibili per la vendita con la variazione di fair value iscritta nel patrimonio netto" ovvero, se trattasi di crediti o finanziamenti detenuti fino a scadenza, alla categoria "crediti" valutati al costo (tasso nominale o tasso effettivo di interesse). La Società, peraltro, non ha optato per tale applicazione.

A decorrere dal 2009 saranno applicati i seguenti principi contabili internazionali e interpretazioni pubblicate nella G.U.C.E. entro il gennaio 2009, per alcuni dei quali è in corso di determinazione l'effetto sulle valutazioni di bilancio della Capogruppo. In particolare:

- l'*amendment* dell'IFRS 2 "Pagamenti basati su azioni", prevede modifiche in termini di condizioni del "*vesting*" e della relativa cancellazione;
- l'IFRS 8 "Settori operativi" sostituirà lo IAS 14 "Informativa settoriale". Rispetto all'attuale, l'informativa richiesta è integrata con un'analisi sui prodotti e servizi forniti e sui maggiori clienti;
- lo "IAS 23" che elimina il c.d. trattamento alternativo in tema di capitalizzazione degli oneri finanziari. Diventa così obbligatorio capitalizzare gli oneri finanziari direttamente imputabili all'acquisizione, alla costruzione o alla produzione di un bene tutte le volte che per la sua realizzazione deve intercorrere un periodo di tempo significativo per renderlo disponibile per l'uso che se ne intende fare o per la vendita;
- lo "IAS 1" che richiede la presentazione di informazioni complementari nel Conto economico con riferimento al c.d. "Prospetto di analisi dell'Utile (perdita) complessivo di terzi e di Gruppo". Tra le altre componenti dell'utile complessivo si ritrovano la variazione della riserva di Cash flow hedge, la variazione della riserva di conversione e il risultato di attività finanziarie disponibili per la vendita. Fino a oggi le variazioni di tali componenti risultano esclusivamente dall'esame delle variazioni delle riserve di patrimonio netto che le comprendono;
- l'IFRIC 13 "Programmi di fidelizzazione della clientela", l'IFRIC 14 "Il limite relativo a un'attività a servizio di un piano a benefici definiti, le previsioni di contribuzione minima e la loro interazione";
- modifiche marginali a una serie di principi contabili internazionali nell'ottica di una generale convergenza dei principi contabili internazionali IFRS con i principi contabili nazionali di determinati paesi non appartenenti all'Unione Europea, principalmente gli Stati Uniti d'America. Tali variazioni (c.d. "Improvements to IFRS 2007") saranno applicabili tra il 2009 e il 2010

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

3. POLITICA DI GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO

La gestione dei rischi finanziari è parte integrante della gestione delle attività della Capogruppo, 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.

Infatti, in considerazione della natura di holding di partecipazioni di Alerion, la Capogruppo opera abitualmente su strumenti finanziari; in particolare, l'attività caratteristica della Capogruppo prevede l'investimento in titoli rappresentativi del capitale di società, sia quotati su mercati regolamentati, sia non quotati. Gli investimenti sono effettuati in una logica di medio-lungo termine, come anche per finalità di trading, conformemente allo Statuto Sociale ed alla normativa, anche regolamentare, vigente. La Capogruppo, inoltre, può concedere finanziamenti a società partecipate o negoziarne per loro conto, al fine di sopporne 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 31/12/08 in Euro/000	Nota di bilancio	Finanziamenti e Crediti	Strumenti finanziari detenuti fino alla scadenza	Strumenti finanziari disponibili per la vendita	Totale
A- Attività Finanziarie					
Attività Finanziarie correnti:					
Cassa ed altre disponibilità liquide	16	55.816			55.816
Crediti finanziari ed altre attività finanziarie correnti:					
Crediti finanziari vari	15	109.095			109.095
Depositi vincolati	15	14.073			14.073
Partecipazioni (correnti)	14			3.302	3.302
Crediti Commerciali	12	924			924
Attività Finanziarie non correnti:					
Titoli e crediti finanziari non correnti	9	28.945			28.945
Altre Partecipazioni (non correnti)	8			1.380	1.380
Altri Crediti (non correnti)	10	7			7
TOTALE ATTIVO		208.853	-	3.302	213.542
Dati al 31/12/08 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- Passività Finanziarie					
Passività Finanziarie correnti:					
Debiti verso obbligazionisti	23			(1.770)	(1.770)
Debiti verso collegate	23			(3.401)	(3.401)
Debito verso controllate e consociate	23			(5.557)	(5.557)
Debiti verso banche	23			(19.989)	(19.989)
Debiti Commerciali	24			(2.286)	(2.286)
Passività Finanziarie non correnti:					
Debiti verso obbligazionisti	19			(1.600)	(1.600)

Dati al 31/12/07 in Euro/000	Nota di bilancio	Finanziamenti e Crediti	Strumenti finanziari detenuti fino alla scadenza	Strumenti finanziari disponibili per la vendita	Totale
A- Attività Finanziarie					
Attività Finanziarie correnti:					
Cassa ed altre disponibilità liquide	16	13.030			13.030
Crediti finanziari ed altre attività finanziarie correnti:					
Crediti finanziari vari	15	81.941			81.941
Depositi vincolati	15	10.552			10.552
Partecipazioni (correnti)	14			4.202	4.202
Crediti Commerciali	12	771			771
Attività Finanziarie non correnti:					
Titoli e crediti finanziari non correnti					-
Crediti finanziari vari	9	230			230
Prestito obbligazionario convertibile	9	2.502			2.502
Altre Partecipazioni (non correnti)	8			11.888	11.888
Altri Crediti (non correnti)	10	74			74
TOTALE ATTIVO		106.524	-	4.202	125.190
B- Passività Finanziarie					
Passività Finanziarie correnti:					
Debiti verso obbligazionisti	23			(1.823)	(1.823)
Debiti verso collegate	23			(4.107)	(4.107)
Debito verso controllate e consociate	23			(4.245)	(4.245)
Debiti Commerciali	24			(1.049)	(1.049)
Passività Finanziarie non correnti:					
Debiti verso obbligazionisti	19			(3.200)	(3.200)
TOTALE PASSIVO		-	-	(14.424)	(14.424)

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

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

Dati al 31/12/07 in Euro/000	Valore Contabile		Fair Value
	Parte Corrente	Parte non Corrente	costo
A- Attività Finanziarie			
Altre Partecipazioni	3.302	11.888	16.090
TOTALE ATTIVO	3.302	11.888	16.090

Dati al 31/12/07 in Euro/000	Valore Contabile		Fair Value
	Parte Corrente	Parte non Corrente	Discounted Cash Flow
B- Passività Finanziarie			
Debiti vs. obbligazionisti	(1.823)	(3.200)	(5.072)
TOTALE PASSIVO	(1.823)	(3.200)	(5.072)

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* derivante dalla curva spot *Euribor-Swap* alla data del 31 dicembre 07 e 31 dicembre 2008.

Si segnala che il Fair value del credito finanziario di 28.850 EUR 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 pertanto esposta ai rischi di mercato di seguito indicati nei seguenti paragrafi. 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 cessioni immobiliari e di partecipazioni e da attività finanziarie 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 31/12/2008							
€/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	-	-	-	-	-	-
TOTALE	923	-	-	-	103	103	241

SITUAZIONE CREDITI AL 31/12/2007							
€/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	205	69	-	-	136	205	241
Crediti commerciali verso controllate	556	-	-	-	-	-	-
Crediti commerciali verso collegate	10	-	-	-	-	-	-
TOTALE	771	69	-	-	136	205	241

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 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 Industries 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, ed 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 e agli investimenti deliberati.

L'analisi delle scadenze qui riportata è stata svolta utilizzando flussi di cassa non scontati e gli 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.

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)
	Totale	(34.600)	(25.607)	(4.009)	(3.401)	(1.666)	-	-	-	-	(34.683)

Liquidity Analysis EUR/000 2007											
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	(5.023)		(1.845)		(1.787)	(1.684)				(5.316)
	Debiti verso collegate	(4.107)			(4.107)						(4.107)
	Debiti verso controllate e consociate	(4.245)	(4.245)								(4.245)
	Debiti commerciali	(1.049)	(55)	(1.104)							(1.159)
	Totale	(14.424)	(4.300)	(2.949)	(4.107)	(1.787)	(1.684)	-	-	-	(14.827)

Al 31 dicembre 2008 il fabbisogno di liquidità derivante dalle uscite finanziarie legate delle passività finanziarie del Gruppo è interamente coperto dalla disponibilità di liquidità derivante dalla cessione di partecipazioni non energy effettuata nel corso dell'esercizio, si ritiene pertanto che tale rischio non possa avere significativi impatti sull'assetto economico e finanziario complessivo della società.

Rischio di tasso di interesse

Il rischio di tasso di interesse cui è esposta la Capogruppo è originato prevalentemente dai crediti finanziari a breve e, in misura minore, ai debiti medio-lungo termine che espongono la società ad un rischio di *cash flow* legato alla volatilità della curva *Euribor*.

La società concede finanziamenti alle società progetto attraverso la sua controllata Alerion Energie Rinnovabili, per supportare i piani di sviluppo delle stesse; tali linee espongono la

società a rischio di tasso di interesse, in quanto la forma contrattuale dei finanziamenti prevede l'indicizzazione al tasso *Euribor* dei proventi finanziari.

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 2008	Risultato Economico 2008		Risultato Economico 2007	
	+ 50bp Euribor	-50bp Euribor	+ 50bp Euribor	-50bp Euribor
Strumenti				
Debiti verso obbligazionisti	(17)	17	(25)	25
Debiti verso controllate e consociate	(17)	17	(22)	22
Debiti verso collegate	(29)	29	(21)	21
Conti Correnti Bancari Passivi	(100)	100		
Crediti finanziari verso controllate	549	(549)	345	(345)
Conti Correnti Bancari Attivi	279	(279)	65	(65)
Totale	665	(665)	342	(342)

ATTIVITA' NON CORRENTI

4. ATTIVITA' IMMATERIALI A VITA DEFINITA

Ammontano a 185 Euro/000 (64 Euro/000 al 31 dicembre 2007), in aumento di 121 Euro/000 rispetto al precedente esercizio, e risultano così dettagliate:

(Euro/000)	Attività immateriali a vita definita			
	Costi di sviluppo (immobilizz. in corso)	Brevetti ed opere d'ingegno	Altre immob. immateriali	Totale attività immateriali a vita definita
Valore lordo al 01.01.2008	817	102	60	979
Riclassifiche	-	-	-	-
Fondo ammortamento	(817)	(67)	(31)	(915)
Valore netto al 01.01.2008	-	35	29	64
Incrementi del periodo:				
- Altri incrementi	74	82	5	161
- Altre variazioni	-	-	-	-
Totale incrementi del periodo	74	82	5	161
Decrementi del periodo:				
- Ammortamenti	-	(30)	(10)	(40)
- Altri decrementi	-	-	-	-
Totale decrementi del periodo	-	(30)	(10)	(40)
Valore lordo al 31.12.2008	891	184	65	1.140
Fondo ammortamento	(817)	(97)	(41)	(955)
Valore netto al 31.12.2008	74	87	24	185

I “Brevetti ed opere dell’ingegno”, pari a 87 Euro/000, includono principalmente le spese sostenute per l’acquisizione di software.

5. ATTIVITA' MATERIALI

Ammontano ad 243 Euro/000 (132 Euro/000 al 31 dicembre 2007) con una variazione di 111 Euro/000 rispetto al precedente esercizio. Di seguito il dettaglio:

(Euro/000)	Altri beni	Totale
Valore lordo al 01.01.2008	841	841
Fondo ammortamento	(709)	(709)
Valore netto al 01.01.2008	132	132
Incrementi del periodo:		
- Altri incrementi	181	181
- Altre variazioni	-	-
Totale incrementi del periodo	181	181
Decrementi del periodo:		
- Ammortamenti	(70)	(70)
- Altri decrementi	-	-
- Variazione f.do per alienazione cespiti	-	-
Totale decrementi del periodo	(70)	(70)
Valore lordo al 31.12.2008	1.022	1.022
Fondo ammortamento	(779)	(779)
Valore netto al 31.12.2008	243	243

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

6. PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE

Ammontano a 39.388 Euro/000 (34.326 Euro/000 al 31 dicembre 2007) e sono esposte al netto di un fondo svalutazione pari a 10.188 Euro/000. Di seguito il dettaglio:

Denominazione	31.12.2008			31.12.2007		
	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.p.A.	1.000.000	1.000	1.900	1.000.000	1.000	1.900
Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.	1	10.000	21.698	1	10.000	16.698
IBI S.p.A.	1.000	1.000	3.247	1.000	1.000	3.247
IBI Corporate Finance B.V.	100	17	17	100	45	45
Durini 18 S.r.l.	1	100	12.435	1	100	12.435
Alerion Bionergy S.r.l.	1	90	90	-	-	-
			39.388			34.326

Di seguito si riporta un prospetto riepilogativo della movimentazione avvenuta nel corso del 2008:

	(Euro/000)
Valore netto al 31.12.2007	34.326
- Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. (incremento per rinuncia parziale crediti)	5.000
- Alerion Bioenergy S.r.l. (costituzione società)	90
- Svalutazione IBI Corporate Finance B.V.	(28)
Valore netto al 31.12.2008	39.388

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). In data 31 dicembre 2008 Alerion ha rinunciato ad un'ulteriore parte del credito vantato nei confronti di AER per 5.000 Euro/000, finalizzata 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 2008, 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, attualmente condotto in leasing, verrà 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.p.A.

(Euro/000)

Sede: Milano, Via Durini 16/18

Capitale sociale	1.000
Quota di possesso	100%
Risultato esercizio 2008	177
Patrimonio netto al 31.12.2008 (comprensivo del risultato d'esercizio)	2.030
Valore netto attribuito in bilancio	1.900

Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.

(Euro/000)

Sede: Milano, Via Durini 16/18

Capitale sociale	10.000
Quota di possesso	100%
Risultato esercizio 2008	(4.592)
Patrimonio netto al 31.12.2008 (comprensivo del risultato d'esercizio)	10.408
Valore netto attribuito in bilancio	21.698

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.

IBI S.p.A.

(Euro/000)

Sede: Milano, Via Durini 16/18

Capitale sociale	1.000
Quota di possesso	100%
Risultato esercizio 2008	64
Patrimonio netto al 31.12.2008 (comprensivo del risultato d'esercizio)	3.311
Valore netto attribuito in bilancio	3.247

IBI Corporate Finance B.V.

(Euro/000)

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

Capitale sociale	45
Quota di possesso	100%
Risultato esercizio 2008	(28)
Patrimonio netto al 31.12.2008 (comprensivo del risultato d'esercizio)	17
Valore netto attribuito in bilancio	17

Durini 18 S.r.l.

(Euro/000)

Sede: Milano, Via Durini 18

Capitale sociale

100

Quota di possesso

100%

Risultato esercizio 2008

(920)

Patrimonio netto al 31.12.2008 (comprensivo del risultato d'esercizio)

889

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.

Alerion Bioenergy S.r.l.

(Euro/000)

Sede: Milano, Via Durini 18

Capitale sociale

90

Quota di possesso

100%

Risultato esercizio 2008

(9)

Patrimonio netto al 31.12.2008 (comprensivo del risultato d'esercizio)

81

Valore netto attribuito in bilancio

90

7. PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE

Ammontano a zero (42.258 Euro/000 al 31 dicembre 2007) e risultano così dettagliate:

(Euro/000)	31.12.2008		31.12.2007	
	Quota %	Valore	Quota %	Valore
- Reno De Medici S.p.A.	-	-	12,56	20.507
- RDM Realty S.p.A.	-	-	25,98	20.186
- RCR Cristallleria Italiana S.p.A.	-	-	15,00	1.564
Totale		-		42.258

Nel corso dell'esercizio 2008 sono stati completati gli interventi previsti dal progetto di riorganizzazione del portafoglio di partecipazioni ("la Riorganizzazione"), finalizzati al completamento del processo di focalizzazione del Gruppo nel settore delle fonti rinnovabili, tramite la valorizzazione delle partecipazioni "non energy".

Nel corso del primo semestre sono state cedute le partecipazioni in Sviluppo del Mediterraneo S.p.A. (45,16%) ed Energy Wood Factories S.r.l. (50%) ad un prezzo complessivo di Euro 7,3 milioni. In relazione alla cessione delle altre partecipazioni “*non energy*” (Realty Vailog S.p.A. 24,65%, Reno De Medici S.p.A. 9,05%, Mediapason S.p.A. 17,84%, Banca MB S.p.A. 3,57%, Officine CST S.p.A. 10% e RCR Cristalleria Italiana S.p.A. 15%, unitamente al Prestito Obbligazionario Convertibile sottoscritto da Alerion Industries S.p.A.), si evidenzia che Alerion Industries S.p.A. (“Alerion”) ha sottoscritto in data 6 agosto 2008, secondo quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione, il contratto di compravendita con Industria e Innovazione S.p.A. (“Industria e Innovazione”), *investment company* partecipata da investitori qualificati, in parte coincidenti con taluni degli azionisti attualmente facenti parte del Patto di sindacato di Alerion, e per questo motivo considerata parte correlata. Il corrispettivo concordato a fronte della suddetta cessione è 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, e la seconda, pari a 28.686 Euro/000 che 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. Industria e Innovazione, laddove proceda alla dismissione di Partecipazioni prima del 31 dicembre 2011, corrisponderà ad Alerion Industries S.p.A., a titolo di pagamento anticipato del Prezzo dilazionato, l’80% dei proventi netti rivenienti da tale dismissione. A garanzia dell’obbligazione di pagamento della seconda tranche di prezzo, Industria e Innovazione costituirà contestualmente in pegno le Partecipazioni, ad eccezione di quella detenuta in Reno De Medici e del Prestito Obbligazionario Convertibile emesso da RCR Cristalleria Italiana S.p.A.. E’ prevista una clausola di integrazione del Prezzo laddove Industria e Innovazione realizzi, entro il 31 dicembre 2010, plusvalenze derivanti dalla cessione di Partecipazioni. In particolare, Industria e Innovazione corrisponderà ad Alerion, rispettivamente, il 50% o il 30% delle plusvalenze nette, a seconda che queste siano realizzate entro il 31 dicembre 2009 ovvero entro il 31 dicembre 2010.

8. PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE

Ammontano ad 1.003 Euro/000 (11.888 Euro/000 al 31 dicembre 2006), al netto delle svalutazioni interamente accantonate in esercizi precedenti. Di seguito il dettaglio:

(Euro/000)	31.12.2008		31.12.2007	
	Quota %	Valore	Quota %	Valore
- Mediapason S.p.A.	-	-	17,84	8.984
- Partitio S.r.l.	-	-	18,75	15
- Utilità Progetti e Sviluppi S.r.l.	3,33	2	3,33	2
- Banca M.B. S.p.A.	-	-	3,57	1.608
- Real Estate Asset Management SGR S.p.A.	-	-	10,00	278
- FBC Group Ltd	1,70	1.001	1,70	1.001
- Consorzio Census				
- Valore della partecipazione	10,01	19	10,01	19
- Svalutazione accantonata		(19)		(19)
Valore netto Consorzio Census		-		-
- Cirio Holding S.p.A.				
- Valore della partecipazione	0,48	2.789	0,48	2.789
- Svalutazione accantonata		(2.789)		(2.789)
Valore netto Cirio Holding S.p.A.		-		-
Totale		1.003		11.888

La variazione, rispetto al precedente esercizio è dovuta alla riclassifica tra le attività destinate ad essere cedute del 10% delle azioni di REAM S.G.R., pari a 378 Euro/000. Rispetto al 2008 il valore della partecipazione si è incrementato di 100 Euro/000 a seguito del versamento in conto capitale del socio Alerion Industries S.p.A. per copertura perdite.

9. TITOLI E CREDITI FINANZIARI

Ammontano a 30.196 Euro/000 (5.232 Euro/000 al 31 dicembre 2006) e risultano così dettagliati:

(Euro/000)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
- Acconti su acquisti di partecipazioni	1.250	1.250	-
- Credito verso Industria e Innovazione S.r.l.	28.851	-	28.851
- Prestito Obbligazionario Convertibile (RCR Cristalleria Italiana)	-	2.502	(2.502)
- Versamento per aumento capitale (Banca MB)	-	1.250	(1.250)
- Finanziamento a Partitio S.r.l.	-	135	(135)
- Finanziamento ad Utilità Progetti e Sviluppi S.r.l.	95	95	-
Totale	30.196	5.232	24.964

La voce “Acconti su acquisti di partecipazioni” si riferisce all’anticipo versato dalla Capogruppo a titolo di caparra confirmatoria per l’acquisto del 50% di Sapeco S.r.l., società proprietaria di un complesso immobiliare sito in Liguria, da convertire con finalità turistiche.

Il credito verso Industria e Innovazione S.r.l. rappresenta il saldo sulla cessione delle partecipazioni *non energy*, per la cui spiegazione si rimanda alla nota 7.

10. CREDITI VARI ED ALTRE ATTIVITA’ NON CORRENTI

Ammontano a 32 Euro/000 (92 Euro/000 al 31 dicembre 2007), in diminuzione di 60 Euro/000 rispetto al precedente esercizio e risultano così dettagliati:

(Euro/000)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
- Crediti tributari	18	18	1
- Crediti verso altri	14	74	(60)
Totale altre attività non correnti	32	92	(59)

ATTIVITA' CORRENTI

11. RIMANENZE

Ammontano a 16 Euro/000 (invariate rispetto al precedente esercizio) e sono rappresentate dal valore di un appezzamento di terreno sito nel comune di Fossacesia (Chieti).

12. CREDITI COMMERCIALI

I crediti commerciali ammontano a 924 Euro/000 (771 al 31 dicembre 2007) e sono costituiti da:

(Euro/000)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Crediti commerciali verso controllate	778	556	222
Crediti commerciali verso collegate	-	10	(10)
Crediti commerciali verso altre imprese	146	205	(59)
Totale crediti commerciali	924	771	153

Per i termini e le condizioni relativi ai rapporti con parti correlate si rimanda alla nota “34. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2008”.

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.

13. CREDITI VARI E ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

Ammontano a 1.104 Euro/000 (1.767 Euro/000 al 31 dicembre 2006) e sono rappresentate da:

(Euro/000)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
- Altri crediti verso l'Erario	640	908	(267)
- Crediti verso collegate	-	412	(412)
- Crediti vs controllate e consociate	231	263	(32)
- Crediti verso altri	234	184	50
Totale crediti vari correnti	1.104	1.767	(662)

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. La voce include anche un credito di 65,2 Euro/000 nei confronti di Realty Vailog S.p.A., società ceduta, già incassato alla data di approvazione del presente documento, sorto a fronte dell’attività prestata nel quarto trimestre 2008 dal personale di Alerion distaccato presso Realty.

14. PARTECIPAZIONI – ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

(Euro/000)	31.12.2008		31.12.2007	
	Quota %	Valore	Quota %	Valore
<u>Partecipazioni disponibili per la vendita (AFS)</u>				
- Mirant Italia S.r.l.	45,00	3.302	45,00	4.202
- Enertad S.p.A.	-	-	-	-
Totale		<u>3.302</u>		<u>4.202</u>

Mirant Italia S.r.l.

La società collegata Mirant Italia S.r.l. 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. La variazione rispetto al precedente esercizio è imputabile alla distribuzione di dividendi da parte della collegata nel corso dell’esercizio per 900 Euro/000.

15. CREDITI FINANZIARI E ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

(Euro/000)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
- Crediti finanziari verso controllate	109.095	68.942	40.153
- Depositi vincolati	14.000	10.500	3.500
- Crediti finanziari verso ERG	-	13.000	(13.000)
- Altri crediti finanziari	73	52	21
Totale	123.168	92.494	30.674

I crediti finanziari correnti ammontano a 123.168 Euro/000 (92.494 Euro/000 al 31 dicembre 2007) e risultano principalmente composti da:

- **Crediti finanziari verso controllate** sono rappresentati dal saldo del rapporto di conto corrente fruttifero in essere con la controllata AER. La variazione rispetto al dato del precedente esercizio è principalmente riconducibile all'erogazione da parte di Alerion della liquidità necessaria per far fronte ad investimenti effettuati nel settore dell'energia eolica sia direttamente da AER, sia dalle sue società controllate. Per i termini e le condizioni relativi ai rapporti con parti correlate si rimanda alla nota "34. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2008".
- **Depositi vincolati** di 14.000 Euro/000 sono rappresentati i) dall'importo residuale, pari a 3.000 Euro/000, del deposito vincolato di originari 8.150 Euro/000 (che assiste gli impegni di una società, in passato controllata da Alerion, in relazione alla cessione di una sua partecipazione), ii) dal deposito vincolato di 2.500 Euro/000 costituito in favore di MPS a garanzia del rilascio, da parte dell'istituto di credito, di una fideiussione in favore di ERG di originari 15.000 Euro/000 (ridotta a 5.000 Euro/000 nel mese di settembre 2008), richiesta, a seguito della cessione di Enertad, in sostituzione del pegno su 8.000.000 di azioni Enertad, costituito a suo tempo a garanzia delle seguenti obbligazioni: a) mantenimento economico e finanziario di TADfin e FinTAD; b) manleva ad ERG per eventuali sopravvenienze passive derivanti dalla cessione delle società Enertad Finance S.a.s. e di TAD Energia Ambiente S.p.A. e iii) dal deposito vincolato di 8.500 Euro/000 costituito in favore di 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 3.640 Euro/000) e di Gamesa Eolica S.L. (per 13.343 Euro/000) 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..

16. CASSA E ALTRE ATTIVITÀ LIQUIDE EQUIVALENTI

Ammontano a 55.816 Euro/000 (13.030 Euro/000 al 31 dicembre 2007) ed includono:

(Euro/000)	31.12.2008	31.12.2007	variazione
Depositi bancari a vista	50.808	13.025	37.783
Impieghi a pronti contro termine ed altri titoli	5.000	0	5.000
Denaro e valori in cassa	8	5	3
Totale cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	55.816	13.030	42.786

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

17. ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE AD ESSERE CEDUTE

Le attività non correnti destinate ad essere cedute, al netto delle relative passività, ammontano a 378 Euro/000 (5.700 Euro/000 al 31 dicembre 2007) e si riferiscono alla quota del 10% della partecipazione in REAM SGR S.p.A. (378 Euro/000).

L'analogia voce di conto economico include principalmente i) risultati netti negativi realizzati a seguito della cessione di partecipazioni *non energy* per -4.065 Euro/000 (di cui Reno de Medici S.p.A. per -6.967 Euro/000, RDM Realty S.p.A. per 2.758 Euro/000, Banca MB S.p.A. per -8 Euro/000, Sviluppo del Mediterraneo S.p.A. per 50 Euro/000, Partitio S.r.l. per 50 Euro/000, RCR Cristalleria S.p.A. per 36 Euro/000 e Mediapason S.p.A. per 16 Euro/000). I flussi finanziari derivanti dalle attività destinate ad essere cedute sono riportati nel prospetto di rendiconto finanziario al 31 dicembre 2008 nella voce **Risultato derivante da attività destinate ad essere cedute**.

18. PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto della società alla chiusura dell'esercizio è pari ad 214.865 Euro/000, rispetto ai 177.299 Euro/000 del 31 dicembre 2006. La variazione è attribuibile:

- per 1.239 Euro/000 all'utile dell'esercizio;
- per 14.800 Euro/000 all'aumento di capitale sociale;
- per 21.527 Euro/000 all'incremento della riserva sovrapprezzo azioni, espressa al netto dei costi inerenti l'operazione di aumento capitale per 473 Euro/000;

Il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto al 31 dicembre 2008 e quello al 31 dicembre 2007 è esposto tra i prospetti contabili della Capogruppo.

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

Natura / Descrizione	Importo (Euro/000)	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei precedenti esercizi: 2003 - 2007	
				per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale sociale	162.842	B	-	-	-
Riserve di capitale:					
Riserva da sovrapprezzo azioni	21.561	A, B, C (*)	21.561	-	-
Riserve di utili:					
Riserva legale	1.949	B		-	-
Riserva utili non realizzati	-				
Utili accumulati	27.274	A, B, C	27.274	16.269	-
Totale			48.835	16.269	-

(*) 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 (148.042 Euro/000 al 31 dicembre 2007) ed è costituito da n. 440.112.675 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,37 cadauna a seguito della sottoscrizione da parte di F2i, in data 30 ottobre 2008, dell'aumento di capitale di n. 40.000.000 azioni ordinarie, ad un prezzo di emissione, inclusivo di sovrapprezzo, di Euro 0,92 cadauna, mediante il versamento di complessivi Euro 36.800.000; 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 (34 Euro/000 al 31 dicembre 2007) 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 1.949 Euro/000 (1.093 Euro/000 al 31 dicembre 2007);
- La riserva per utili accumulati ammonta a 27.274 Euro/000 (11.005 Euro/000 al 31 dicembre 2007) ed accoglie anche le rettifiche conseguenti all'adozione dei principi IAS/IFRS.

PASSIVITA' NON CORRENTI

19. PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI

Ammontano a 1.600 Euro/000 (3.200 Euro/000 al 31 dicembre 2007) e sono così composti:

(Euro/000)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Debiti verso obbligazionisti	1.600	3.200	(1.600)
Totale passività finanziarie non correnti	1.600	3.200	(1.600)

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

20. TFR E ALTRI FONDI RELATIVI AL PERSONALE

Ammontano a 523 Euro/000 (499 Euro/000 al 31 dicembre 2007) così dettagliati:

(Euro/000)	31.12.2008	31.12.2007	variazione
TFR	240	199	41
Fondo vertenze personale	283	300	(17)
Totale TFR ed altri fondi relativi al personale	523	499	23

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>31.12.08</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 2008 risultano pari a 24 unità, e di seguito si riporta il dettaglio della composizione:

	Consistenza al 31.12.2007	Incrementi per assunzioni	Decrementi per cessazioni	Consistenza al 31.12.2008	Consistenza media del periodo
Dirigenti	5	0	(1)	4	4,16
Quadri e Impiegati	16	6	(2)	20	16,77
Operai	0	0	0	0	0,00
Totale dipendenti	21	6	(3)	24	20,93

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

21. FONDI PER RISCHI ED ONERI FUTURI

Ammontano a 3.781 Euro/000 (5.766 Euro/000 al 31 dicembre 2007) così dettagliati:

(Euro/000)	31.12.2008	31.12.2007	variazioni
Fondo imposte e contenzioso fiscale	11	11	-
Fondo rischi per controversie legali	2.725	2.800	(75)
Fondo rischi su garanzie prestate	44	44	-
Altri fondi	1.001	2.912	(1.911)
Totale fondi per rischi ed oneri futuri	3.781	5.766	(1.986)

I fondi hanno avuto la seguente movimentazione:

(Euro/000)	Fondo				Totale
	Imposte e contenzioso fiscale	Rischi per controversie legali	Rischi su garanzie prestate	Altri	
Consistenza al 31 dicembre 2007	11	2.800	44	2.912	5.766
- Riclassifiche	-	-	-	-	-
- Accantonamenti	-	17	-	-	17
- Utilizzi	-	(91)	-	(1.911)	(2.002)
Consistenza al 31 dicembre 2008	11	2.726	44	1.001	3.781

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 2008. Per un approfondimento si rinvia a quanto riportato nella nota "35. 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 alla copertura del rischio potenziale di svalutazione della partecipazione detenuta in FBC Group Ltd..

22. DEBITI VARI E ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI

Ammontano a 189 Euro/000 (1.569 Euro/000 al 31 dicembre 2007) e si riferisce all'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 (per maggiori dettagli si rimanda alla nota 37.2).

(Euro/000)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Depositi cauzionali a garanzia	-	-	-
Debiti vs. personale (Phantom stock options)	189	1.569	(1.380)
Altri debiti	-	-	-
Totale debiti vari non correnti	189	1.569	(1.380)

PASSIVITA' CORRENTI

23. PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

Ammontano a 30.717 Euro/000 (10.175 Euro/000 al 31 dicembre 2007) e sono composte da:

(Euro/000)	31.12.2008	31.12.2007	variazione
Debiti verso banche c/ finanziamenti	19.993	-	19.993
Debiti verso obbligazionisti	1.600	1.600	-
Interessi su prestito obbligazionario	170	223	(53)
Debiti verso controllate e consociate	5.553	4.245	1.308
Debiti verso collegate	3.401	4.107	(706)
Totale passività finanziarie correnti	30.717	10.175	20.542

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

I “Debiti verso obbligazionisti” si riferiscono alla quota a breve termine del prestito obbligazionario (1.600 Euro/000) descritto nel paragrafo relativo alle passività finanziarie non correnti. I relativi interessi ammontano a 170 Euro/000. Si segnala che il tasso di interesse applicato è pari all’Euribor ad un anno maggiorato di un punto, rilevato per valuta il primo giorno utile di ciascuno degli anni dal 2000 al 2009. In particolare, il tasso applicato alla settima cedola pagata il 1° febbraio 2009 è stato del 5,820 %.

I “Debiti verso controllate” si riferiscono al saldo passivo del conto corrente di corrispondenza, regolato a tassi di mercato, nei confronti delle controllate ARE (2.609 Euro/000), IBI (2.822 Euro/000) e Durini 18 S.r.l. (122 Euro/000).

I “Debiti verso collegate” si riferiscono al debito verso la collegata Mirant Italia S.r.l., comprensivo di interessi maturati al 31 dicembre 2008, 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 “34. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2008” .

24. DEBITI COMMERCIALI CORRENTI

Ammontano a 2.286 Euro/000 (1.049 Euro/000 del 31 dicembre 2007) e sono così composti:

(Euro/000)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Acconti	-	-	-
Debiti verso fornitori	2.101	1.000	1.100
Debiti verso controllate	186	48	137
Totale debiti commerciali correnti	2.286	1.049	1.237

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 34. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2008.

25. DEBITI TRIBUTARI

Ammontano a 157 Euro/000 (8.702 Euro/000 al 31 dicembre 2007) e si riferiscono a debiti per imposte correnti al netto degli acconti corrisposti.

(Euro/000)	31.12.2008	31.12.2007	variazione
Debiti tributari	157	8.702	(8.545)
Totale debiti tributari	157	8.702	(8.545)

26. DEBITI VARI E ALTRE PASSIVITA' CORRENTI

Ammontano a 2.293 Euro/000 (3.921 Euro/000 al 31 dicembre 2007) e sono così composti:

(Euro/000)	31.12.2008	31.12.2007	variazione
Retribuzioni differite e compensi da liquidare	205	219	(14)
Debiti verso l'Erario	176	88	88
Debiti previdenziali	200	142	58
Altri debiti vs controllate e consociate	1.688	2.063	(375)
Altri debiti	23	1.409	(1.385)
Totale debiti vari ed altre passività correnti	2.293	3.921	(1.628)

Per i termini e le condizioni relativi ai rapporti con parti correlate si rimanda alla nota “34. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2008”.

27. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La posizione finanziaria netta della Capogruppo al 31 dicembre 2008 è pari a 176.863 Euro/000 (positiva per 97.380 Euro/000 al 31 dicembre 2007) e risulta così composta:

(Euro/000)	Note	31.12.2008	Controllate, Collegate e Parti correlate	31.12.2007
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti				
- Disponibilità liquide	17	50.816		13.030
- Impieghi a pronti contro termine ed altri titoli		5.000		-
Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti		55.816	-	13.030
Crediti finanziari verso imprese controllate		109.095	109.095	68.942
Altri crediti finanziari		14.073		23.552
Totale crediti finanziari correnti	16	123.168	109.095	92.494
Passività finanziarie correnti				
- Quota debito verso imprese controllate		(5.553)	(5.553)	(4.245)
- Quota prestito obbligazionario (inclusi interessi)		(1.770)		(1.823)
- Quota debito verso banche		(19.993)		-
- Quota debito verso collegate		(3.401)	(3.401)	(4.107)
- Quota debito per strumenti derivati		-		-
Totale passività finanziarie correnti	24	(30.717)	(8.954)	(10.175)
POSIZIONE FINANZIARIA CORRENTE NETTA		148.267	100.141	95.349
Crediti finanziari non correnti	9	30.196	28.851	5.232
Passività finanziarie non correnti				
- Quota prestito obbligazionario		(1.600)		(3.200)
Totale passività finanziarie non correnti	20	(1.600)	-	(3.200)
POSIZIONE FINANZIARIA NON CORRENTE NETTA		28.596	28.851	2.032
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA		176.863	128.992	97.380

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

CONTO ECONOMICO

28. PROVENTI NETTI SU PARTECIPAZIONI

Sono positivi per 5.036 Euro/000 (21.205 Euro/000 al 31 dicembre 2007) e sono composti da:

(Euro/000)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Dividendi e proventi finanziari verso soc. collegate e partecipate	6.014	2.628	3.386
Risultati da realizzo	-	18.577	(18.577)
Risultati di controllate	(78)	-	(78)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(900)	-	(900)
Proventi netti su partecipazioni	5.036	21.205	(16.169)

I “Dividendi e proventi finanziari verso soc. collegate e partecipate” includono i) i dividendi di 900 Euro/000 distribuiti dalla collegata Mirant Italia S.r.l. nel corso dell’esercizio (conseguentemente la rettifica del valore della partecipazione è stata rilevata nella voce “Rettifiche di valore di attività finanziarie”) e ii) gli interessi attivi nei confronti della controllata Alerion Energie Rinnovabili, al netto degli interessi passivi nei confronti di altre controllate. Si ricorda che i rapporti sono regolati da contratti di conto corrente di corrispondenza, fruttiferi di interessi.

I “Risultati da realizzo” conseguenti alla cessione delle partecipazioni *non energy*, sono stati riclassificati sia nel 2008 sia nel 2007 nella voce “Risultato netto derivante dalle attività destinate ad essere cedute”.

29. ALTRI RICAVI

Ammontano complessivamente a 2.276 Euro/000 (15.340 Euro/000 al 31 dicembre 2007) e si riferiscono principalmente i) per 1.384 Euro/000 alla quota di competenza dell’esercizio del corrispettivo ricevuto nel 2006 da ERG, in relazione alle garanzie prestate da Alerion, nell’ambito dell’Operazione EnerTAD, per complessivi 3.500 Euro/000 e ii) per 772 Euro/000 al corrispettivo maturato nei confronti delle società controllate per prestazioni rese di natura amministrativa e societaria.

30. COSTI DEL PERSONALE

Ammontano a 2.033 Euro/000 (2.535 al 31 dicembre 2007). Si segnala che la voce è esposta al netto dei costi relativi al personale distaccato presso la collegata Realty Vailog S.p.A., pari complessivamente a 287 Euro/000.

(Euro/000)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
- Salari e stipendi	1.221	776	445
- Oneri sociali	396	242	155
- Trattamento di fine rapporto	69	48	21
- Altri costi del personale	71	37	34
- Compensi amministratori	933	775	157
- Costo delle operazioni di pagamento basate sulle azioni	(657)	657	(1.315)
Totale costi del personale	2.033	2.535	(503)

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

31. ALTRI COSTI OPERATIVI

Ammontano a 3.946 Euro/000 (4.307 Euro/000 al 31 dicembre 2007) , di cui 485 Euro/000 verso imprese controllate – per maggiori dettagli si rimanda alla nota “37. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2007”. Di seguito il dettaglio:

(Euro/000)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
<u>Per servizi:</u>			
- Compensi Sindaci	137	146	(9)
- Compensi a consulenti e collaboratori	2.692	1.432	1.260
- Costo assegnazione Stock Option a collaboratori	(723)	912	(1.634)
- Spese gestione societaria - formalità societarie - bilanci	274	274	(0)
- Manutenzione uffici, utenze ed altre spese	294	242	51
- Altre	377	176	201
Totale costi per servizi	3.050	3.183	(133)
<u>Per godimento beni di terzi</u>	669	599	70
<u>Oneri diversi di gestione</u>	226	525	(298)
Totale altri costi operativi	3.946	4.307	(361)

La voce “Compensi a consulenti e collaboratori” include costi di natura legale non ricorrente correlati alla cessione delle partecipazioni “*non energy*” 914 Euro/000.

La voce “costo delle operazioni di pagamento basate su azioni” si riferisce alla quota di competenza dell’esercizio del compenso monetario, parametrato in funzione dell’apprezzamento del corso del titolo Alerion rispetto al prezzo di esercizio e senza

l'effettiva assegnazione di azioni, delle *phantom stock options* spettanti a collaboratori, di cui alla delibera dell'Assemblea del 14 novembre 2007, così come previsto dal Principio Contabile Internazionale IFRS 2 "Pagamenti basati su azioni".

32. PROVENTI (ONERI) FINANZIARI

Ammontano a 2.293 Euro/000 (negativi per 520 Euro/000 al 31 dicembre 2007) e sono composti come segue:

(Euro/000)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Proventi finanziari:			
- interessi da banche	732	78	653
- proventi su titoli	113	102	11
- proventi finanziari su crediti verso terzi	1.988	94	1.893
	<u>2.832</u>	<u>275</u>	<u>2.558</u>
Oneri finanziari:			
- interessi e oneri bancari a breve termine	(243)	(544)	302
- interessi verso obbligazionisti	(191)	(244)	53
- interessi su altri debiti	(107)	(7)	(100)
- altri oneri finanziari	0	(0)	0
	<u>(540)</u>	<u>(795)</u>	<u>255</u>
Totale proventi ed oneri finanziari	2.293	(520)	2.813

I proventi finanziari si riferiscono ad interessi attivi di conto corrente (732 Euro/000), a proventi su investimenti in PCT (113 Euro/000), a interessi su crediti finanziari verso terzi (1.988 Euro/000).

I proventi finanziari verso terzi includono l'importo di 1.823 Euro/000, maturati su un rimborso di imposte IRPEG (vedere par. 41 relativo alle imposte)

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

La variazione rispetto al precedente esercizio è principalmente riconducibile ai maggiori interessi passivi derivanti dall'utilizzo, nel corso dell'esercizio, di linee di credito bancarie.

33. IMPOSTE

Ammontano a 1.634 Euro/000 (11.262 Euro/000 al 31 dicembre 2007) e si riferiscono per 1.511 Euro/000 a imposte correnti e per i residui 122 Euro/000 ad imposte differite e anticipate.

Imposte differite e imposte anticipate

La composizione delle imposte differite e anticipate al 31 dicembre 2008 e 2007 é la seguente:

(Euro/000)	Stato patrimoniale		Conto economico	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Imposte differite				
Attualizzazione Trattamento Fine Rapporto	15	15	0	0
Rivalutazione di attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0		
	15	15		
Imposte anticipate				
Svalutazione partecipazioni	0	0	0	(33)
Emolumenti amministratori	25	20	(5)	(109)
Ammortamenti oneri pluriennali	2	16	14	(184)
Altre differenze temporanee deducibili	326	194	(132)	189
Variazione aliquota fiscale	(5)	(4)	1	(4)
	348	226		
Ricavo/(costo) per imposte differite			(122)	(141)

Imposte correnti

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

(Importi in migliaia di Euro)	IRES		IRAP		Totale	
	Imposte	%	Imposte	%	Imposte	%
Base Imponibile	(108)	27,5	40	4,82	(68)	32,32
variazioni in aumento:						
- differenze temporanee	305	(77,3)	0	0,0	305	(77,32)
- altre variazioni in aumento	3.291	(819,3)	409	48,8	3.700	(770,54)
variazioni in diminuzione:						
- rigiro differenze temporanee	(60)	15,2	(79)	(9,5)	(139)	5,73
- altre variazioni in diminuzione	(1.856)	470,6	(213)	(25,5)	(2.069)	445,15
Utilizzo perdite pregresse	142	35,9			142	35,90
Rimborso Irpeg 1993	(3.382)				(3.382)	
Imposte correnti effettive	(1.668)	(347,5)	157	18,69	(1.511)	(328,81)

Si segnala che l'importo di 1.511 Euro/000, include un rimborso pari a 3.382 Euro/000 di imposte IRPEG relative all'esercizio 1993, riconosciuto alla società Pacchetti S.p.A., incorporata in Fincasa 44 (ora Alerion Industries S.p.A.) nel 1994.

34. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 31 DICEMBRE 2008"

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 2008 e di costi e ricavi sostenuti/conseguiti da Alerion con le società controllate, collegate e con parti correlate:

	Ricavi	Costi	Risultati attività da cedere	Crediti	Debiti
(Euro/000)					
Partecipazioni Controllate:					
Alerion Real Estate S.p.A.	32	135	-	32	2.609
IBI S.p.A.	44	155	-	44	2.908
Durini 18 S.r.l.	37	514	-	115	534
Dotto S.r.l.	43	-	-	43	217
Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.	5.860	-	-	109.355	-
Alerion Bioenergy SpA	6	-	-	7	-
Fonti S.r.l.	6	-	-	6	-
Callari S.r.l.	56	-	-	58	608
Eolo S.r.l.	55	-	-	208	-
Minerva S.r.l.	57	-	-	57	294
Monte Raitiello S.r.l.	8	-	-	8	39
Ordona Energia S.r.l.	60	-	-	60	101
Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l.	37	-	-	37	68
Si.Cogen S.r.l.	12	-	-	12	8
Solaria Real Estate S.r.l.	31	-	-	31	33
Brindisi Solar S.r.l.	4	-	-	4	-
Pontenure Solar S.r.l.	4	-	-	4	-
Acquaviva S.r.l.	10	-	-	10	-
Zefiro S.r.l.	14	-	-	14	8
Totale società del Gruppo	6.377	804	-	110.105	7.427
Partecipazioni Collegate:					
Mirant Italia S.r.l.	900	1.094	-	-	3.401
Totale partecipazioni collegate	900	1.094	-	-	3.401
Parti Correlate:					
Realty Vailog S.p.A.			3.095	76	
Reno de Medici S.p.A.			(6.967)		
RCR Cristalleria Italiana S.p.A.			82		
Industria e Innovazione S.p.A.	165	-		28.851	-
ing. G. Garofano per incarichi professionali	-	200	-	-	-
Totale parti correlate	165	200	(3.790)	28.926	-
Si precisa che l'ing. Giuseppe Garofano, vice-presidente di Alerion Industries 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 e infragruppo sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sul risultato economico e sui flussi finanziari di Alerion

(Euro/000)	società controllate					parti correlate					Società collegate	totale
	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.	Alerion Real Estate S.p.A.	IBI S.p.A.	Durini 18 S.r.l.	Altre società consociate	Realty Vailog S.p.A.	RCR Cristalleria Italiana S.p.A.	Reno de Medici S.p.A.	Industria e Innovazione S.p.A.	Ing. G. Garofano		
Crediti commerciali	260	32	44	37	406	10	-	-	-	-	-	788
<i>totale crediti commerciali ed altri crediti correnti</i>	924	924	924	924	924	924	-	-	-	-	-	924
incidenza	28,2%	3,5%	4,7%	4,0%	43,9%	1,1%	-	-	-	-	-	85,3%
Altri crediti	-	-	-	-	231	66	-	-	-	-	-	297
<i>crediti vari ed altre attività correnti</i>	-	-	-	-	1.105	1.105	-	-	-	-	-	1.105
incidenza	-	-	-	-	21,0%	5,9%	-	-	-	-	-	26,9%
Crediti finanziari correnti	109.095	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	109.095
<i>totale crediti finanziari correnti</i>	123.168	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	123.168
incidenza	88,6%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	88,6%
Crediti finanziari non correnti	-	-	-	-	-	-	-	-	28.851	-	-	28.851
<i>totale crediti finanziari non correnti</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	30.196	-	-	30.196
incidenza	-	-	-	-	-	-	-	-	95,5%	-	-	95,5%
Debiti finanziari correnti	-	2.609	2.822	122	-	-	-	-	-	-	3.401	8.954
<i>totale passività finanziarie correnti</i>	-	30.717	30.717	30.717	-	-	-	-	-	-	30.717	30.717
incidenza	-	8,5%	9,2%	0,4%	-	-	-	-	-	-	11,1%	29,2%
Debiti commerciali correnti	-	-	-	186	-	-	-	-	-	-	-	186
<i>totale debiti commerciali correnti</i>	-	-	-	2.286	-	-	-	-	-	-	-	2.286
incidenza	-	-	-	8,1%	-	-	-	-	-	-	-	8,1%
Altri debiti	-	-	86	226	1.376	-	-	-	-	-	-	1.688
<i>debiti vari ed altre passività correnti</i>	-	-	2.293	2.293	2.293	-	-	-	-	-	-	2.293
incidenza	-	-	3,7%	9,9%	60,0%	-	-	-	-	-	-	73,6%
Altri ricavi	255	32	44	37	404	-	-	-	-	-	-	772
<i>totale altri ricavi</i>	2.276	2.276	2.276	2.276	2.276	-	-	-	-	-	-	2.276
incidenza	11,2%	1,4%	1,9%	1,6%	17,8%	-	-	-	-	-	-	33,9%
Proventi finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	165	-	-	165
<i>totale proventi finanziari</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	2.833	-	-	2.833
incidenza	-	-	-	-	-	-	-	-	5,8%	-	-	5,8%
Altri costi operativi	-	-	-	505	-	-	-	-	-	200	-	705
<i>totale altri costi operativi</i>	-	-	-	3.946	-	-	-	-	-	3.946	-	3.946
incidenza	-	-	-	12,8%	-	-	-	-	-	5,1%	-	17,9%
Proventi su partecipazioni	5.605	-	-	-	-	-	-	-	-	-	900	6.505
<i>proventi su partecipazioni</i>	6.508	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.508	6.508
incidenza	86,1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,8%	100,0%
Oneri su partecipazioni	-	(135)	(155)	(9)	-	-	-	-	-	-	(1.094)	(1.393)
<i>oneri su partecipazioni</i>	-	(1.472)	(1.472)	(1.472)	-	-	-	-	-	-	(1.472)	(1.472)
incidenza	-	9,2%	10,5%	0,6%	-	-	-	-	-	-	74,4%	94,7%
Proventi iscritti nei risultati da attività destinate ad essere cedute	-	-	-	-	-	2.808	82	-	-	-	-	2.890
<i>Proventi derivanti dalle attività destinate ad essere cedute</i>	-	-	-	-	-	3.066	3.066	-	-	-	-	3.066
incidenza	-	-	-	-	-	91,6%	2,7%	-	-	-	-	94,3%
Oneri iscritti nei risultati da attività destinate ad essere cedute	-	-	-	-	-	-	-	(6.967)	-	-	-	(6.967)
<i>Oneri derivanti dalle attività destinate ad essere cedute</i>	-	-	-	-	-	-	-	(6.975)	-	-	-	(6.975)
incidenza	-	-	-	-	-	-	-	99,9%	-	-	-	99,9%

Si segnala che la suddetta tabella evidenzia gli effetti derivanti dal riaddebito dei costi del personale distaccato presso la società RDM Realty S.p.A., classificati nel “Risultato netto derivante dalle attività destinate ad essere cedute”. Tale effetto in bilancio non è evidente in quanto il suddetto ricavo è stato portato in diretta riduzione dei costi.

35. CONTROVERSIE LEGALI

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

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

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

Nel marzo 2006 il Fallimento ha proposto appello ed Alerion Industries si è costituita, nei termini 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 Industries S.p.A. e pertanto pendono i termini di 60 giorni per il Ricorso 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 Industries perché la Pacchetti aveva rilasciato, prima del verificarsi del fallimento di Unifly, una manleva a McDonnell Douglas Corporation.

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

~~~~~

Nel contenzioso sorto con Donna Olimpia Torlonia Weiller e Fintorlonia S.p.A. (oggi Palazzo Torlonia S.p.A.), è pendente solo la causa attiva con la quale Alerion ha chiesto in via principale che venga dichiarata la eccessiva onerosità della clausola della convenzione del 20 maggio 1994, che prevedeva il pagamento a favore di Palazzo Torlonia S.p.A della differenza tra il valore dell' ECU alla data del 31.03.1995 e l'importo di lire 1.909 su ogni ECU di tutti i mutui residuati in Palazzo Torlonia alla data del 31.03.95. In via subordinata veniva richiesta la riconduzione ad equità del medesimo accordo. Poiché tale pagamento è già avvenuto

nell'ambito della intervenuta compensazione delle reciproche ragioni di credito, l'esito di tale giudizio non può portare ad ulteriori esborsi, salvo eventuali spese legali.

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

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

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

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

~~~~~

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 Industries sia Alerion Real Estate.

Alerion Industries ed Alerion Real Estate hanno provveduto alla propria costituzione, eccependo in via preliminare il difetto di legittimazione, nonché, in via principale, aderendo alla domanda, svolta da AGIED nei confronti dell'INPDAP, di accertamento negativo del diritto di INPDAP ad escutere le polizze fideiussorie, 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. La causa è stata rinviata per gli stessi incombeni al 2 luglio 2009.

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 Industries ed Alerion Real Estate.

~~~~~

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

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 Industries S.p.A. in data 6 ottobre 2008 a riassumere il giudizio. In data 10 dicembre 2008 Alerion Industries 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.

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 Industries S.p.A.. Il Sig. Bocchi chiede alla Banca di Roma e ad Alerion Industries S.p.A. (ex Fincasa 44 S.p.A.) la restituzione della fideiussione rilasciata a titolo personale nell'interesse di Fincasa 44 S.p.A. a garanzie di tutte le obbligazioni assunte da quest'ultima e ormai estinte. 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 si è riservato di provvedere sulle istanze istruttorie.

~~~~~

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 2,7 Euro/milioni, pur nella relativa incertezza sugli esiti finali delle controversie.

36. IMPEGNI E GARANZIE CONCESSI A TERZI

Si riportano qui di seguito **gli impegni e le garanzie concesse** da Alerion Industries S.p.A., nei confronti di terzi al 31 dicembre 2008:

- a. 25.058 Euro/000 in capo ad Alerion Industries per garanzia fideiussoria 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 Industries per garanzia fideiussoria rilasciata a garanzia del finanziamento project concesso da un pool di banche alla controllata AER per la realizzazione del progetto fotovoltaico in località San Marco in Lamis;
- c. 10.000 Euro/000 in capo ad Alerion Industries per garanzia fideiussoria rilasciata a garanzia del finanziamento project concesso da un pool di banche alla controllata Solaria Real Estate per la realizzazione dei progetti fotovoltaici in località Racale e Mascava;
- d. 17.000 Euro/000 in capo ad Alerion Industries per garanzie fideiussorie rilasciate da MPS al fornitore Gamesa a garanzia dell'acquisto e dell'installazione delle turbine dell'impianto eolico di Licodia Eubea da parte della controllata Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l.. A fronte di tali fideiussioni Alerion ha costituito un deposito vincolato di 8.500 Euro/000 in favore di MPS, iscritto tra le attività finanziarie correnti;
- e. Garanzia prestata in favore di ERG a seguito dell'avveramento degli obblighi previsti nel contratto di cessione della partecipazione in EnerTAD S.p.A, stipulato nel 2006. A fronte di tale garanzia era stata rilasciata da MPS, in favore di ERG e nell'interesse di Alerion Industries S.p.A., una fideiussione bancaria di originari 15.000 Euro/000, scadente il 31 luglio 2008. Successivamente a tale data l'importo della fideiussione è stato ridotto a 5.000 Euro/000. Di conseguenza anche il deposito vincolato di 7.500 Euro/000 in favore di MPS, corrispondente al 50% dell'importo garantito e iscritto tra le attività finanziarie correnti, è stato ridotto a 2.500 Euro/000;
- f. 1.085 Euro/000 per impegni assunti da Alerion Industries 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) 895 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. 4.700 Euro/000 in capo ad AER a garanzia del pagamento del saldo prezzo sull'acquisto della partecipazione (garante Monte dei Paschi di Siena, garantiti Venditori di SI.COGEN). Tale garanzia è scaduta il 1 gennaio 2009 e non è stata rinnovata;
- h. 904 Euro/000 in capo a Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante Fondiaria-SAI, garantito Assessorato Territorio ed Ambiente della Regione Sicilia);
- i. 638 Euro/000 in capo a Callari S.r.l. per obblighi di ripristino ambientale (garante Fondiaria-SAI, garantito Assessorato Territorio ed Ambiente della Regione Sicilia);
- j. 500 Euro/000 in capo ad Alerion Real Estate per obbligazioni contrattuali di società controllate;
- k. 1.078 Euro/000 ammontare relativo a 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.

Si rilevano tra gli **impegni e le garanzie ricevute da terzi** al 31 dicembre 2008, il pegno sulle 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 e garanzie ricevute da fornitori di società operative nel settore eolico per complessivi 1.790 Euro/000, a fronte degli acconti su forniture versati prima del collaudo degli impianti.

37. ALTRE INFORMAZIONI

37.1 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	01/01/08-31/12/08	150.000	-	-	-
Perrone Alessandro	Vice Presidente	23/10/08-31/12/05	15.879			
Garofano Giuseppe	Vice Presidente	01/01/08-31/12/08	300.000	3.224	-	200.000
Antonello Giulio	Amministratore delegato	01/01/08-31/12/08	231.000	-	-	95.000
Gotti Tedeschi Ettore	Consigliere	01/01/08-31/12/08	109.022	-	-	-
Bonferroni Franco	Consigliere	01/01/08-31/12/08	7.000	-	-	-
Bonomi Ignazio Deleuse	Consigliere	01/01/08-02/10/08	5.293	-	-	2.647
Canova Michelangelo	Consigliere	01/01/08-31/12/08	14.000	-	-	3.500
Crosti Alessandro	Consigliere	01/01/08-31/12/08	7.000	-	-	5.000
Di Marco Galliano	Consigliere	23/10/08-31/12/08	1.323			
Fiorentino Valerio	Consigliere	01/01/08-02/10/08	5.293	-	-	-
Iannuzzo Pasquale	Consigliere	23/10/08-31/12/08	1.323			662
Marino Antonio	Consigliere	01/01/08-31/12/08	14.000	-	-	-
Novarese Andrea	Consigliere	01/01/08-31/12/08	7.000	-	-	-
Paolillo Ernesto	Consigliere	17/12/08-31/12/08	268			
Rossini Emanuele	Consigliere	01/01/08-02/10/08	5.293	-		10.000
Santini Corrado	Consigliere	23/10/08-31/12/08	1.323			
Siano Dante	Consigliere	01/01/08-13/12/08	6.674	-	-	-
Tamburini Matteo	Consigliere	01/01/08-30/09/08	5.255	-	-	-
Visentin Graziano	Consigliere	01/01/08-31/12/08	7.000			-
Francaavilla Stefano	Direttore Generale	01/01/08-31/12/08	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
Bonamigo Mario	Presidente del Collegio Sindacale	01/01/08-29/08/08	10.637	-	-	-
Mandirola Pietro	Sindaco Effettivo	01/01/08-31/12/08				
	Presidente del Collegio Sindacale	29/08/08-31/12/08	42.362	-	-	-
Doveri Luciano	Sindaco Effettivo	01/01/08-31/12/08	40.131	-	-	-
Zannella Lucio	Sindaco Effettivo	29/08/08-31/12/08	13.223	-	-	-

37.2 Piano di incentivazione di amministratori, dipendenti e collaboratori del gruppo

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

Pagamenti su azioni regolati per Cassa

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

Ciascuna *Phantom Stock Option* dà diritto a ricevere, nei termini e alle condizioni previste dal Regolamento, un ammontare lordo pari alla differenza tra il valore di mercato del titolo Alerion - in un determinato periodo precedente all'esercizio (il "**Prezzo di Mercato**") - e un prezzo predeterminato, nel suddetto caso pari a Euro 0,51 (il "**Prezzo di Esercizio**"), ottenuto dalla media aritmetica del valore di mercato del titolo Alerion nei 30 giorni precedenti il 21 febbraio 2007 (data in cui il Piano è stato elaborato dal Comitato per la Remunerazione ed i Piani di Stock Options e dal Comitato Esecutivo).

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

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

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

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

Criteri di Performance delle *Phantom stock options*

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

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

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

Basi tecniche finanziarie ed economiche

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

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

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

Vesting period	Nr. Phantom stock Options Assegnate	Tasso no risk	Volatilità	S0	dividend yield	Strike Price	Valore equo per singola Stock Option	Valore equo Complessivo Stock Option
I° vest. 31/03/08								
II° vest. 31/03/09	10.250.000	2,894%	50,00%	0,40300	0,00%	0,51	0,0200	205.205
III° vest. 31/03/10	10.250.000	2,586%	40,00%	0,40300	0,00%	0,51	0,0481	492.615
I° vest. 31/03/08								
II° vest. 31/03/09	750.000	2,894%	50,00%	0,40300	0,00%	0,48	0,0254	19.065
III° vest. 31/03/10	750.000	2,586%	40,00%	0,40300	0,00%	0,48	0,0558	41.873
22.000.000								758.758

Il Principio Contabile Internazionale IFRS2 richiede di accantonare, tra i costi operativi, la quota di competenza del valore di mercato, riferito alla data di assegnazione, delle opzioni assegnate al *top management*, utilizzando in contropartita la voce "debiti verso il personale". A tal fine, il valore di mercato delle *Phantom stock Options* è stato determinato in 0,0345 Euro per singola opzione, e quindi in complessivi 759 Euro/000 con riferimento ai 22 milioni di opzioni assegnate, calcolato in accordo con quanto previsto dall'IFRS 2. Si segnala che il

costo totale del piano è stato ripartito proporzionalmente lungo la durata dello stesso in base ai diversi *vesting period*, ad eccezione del primo, per il quale si è tenuto conto dell'intenzione di tutti i beneficiari di non esercitare tale diritto entro il termine previsto.

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

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

Stock option

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

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

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

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

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

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

		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 (gg)	Numero	Prezzo medio di esercizio (€)	Scadenza (gg)	Numero	Prezzo medio di esercizio (€)	Prezzo medio di mercato all'esercizio	Numero	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio (€)	Scadenza (gg)
Colleoni Gastone	Presidente	2.800.000	0,477	1.095								2.800.000	0,477	1.095
Garofano Giuseppe	Vice Presidente	5.700.000	0,477	1.095								5.700.000	0,477	1.095
Antonello Giulio	Amm. Delegato	3.500.000	0,477	1.095								3.500.000	0,477	1.095
Fiorentino Valerio	Amministratore	3.500.000	0,477	1.095								3.500.000	0,477	1.095
Rossini Emanuele	Amministratore	3.500.000	0,477	1.095								3.500.000	0,477	1.095
Caporale Federico	(1)	1.000.000	0,477	1.095								1.000.000	0,477	1.095
Tabacci Simone	(1)	1.000.000	0,477	1.095								1.000.000	0,477	1.095
TOTALE		21.000.000	0,477	1.095	-			-			-	21.000.000	0,477	1.095

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.

37.3 Informativa ai sensi dell'art.149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob

Il seguente prospetto evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2008 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 2008
Revisione contabile	Reconta Ernst & Young S.p.A.	90
Serivi di attestazione	Reconta Ernst & Young S.p.A.	3
Altri servizi	Reconta Ernst & Young S.p.A.	-
TOTALE		93

**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 Industries 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 2008.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008:

- 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.

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, 27 marzo 2009

L'Amministratore Delegato

Il Dirigente Preposto alla
redazione dei documenti contabili
societari

Alerion Industries S.p.A.

Via Durini 16/18 – 20122 Milano

Capitale sociale Euro 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 Industries S.p.A.** **redatta ai sensi dell'art. 153 del D. Lgs. 58/98 e dell'art. 2429 cod. civ.**

Signori Azionisti,

ai sensi delle disposizioni di cui al D. Lgs. 58/98 e tenuto conto dei principi di comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, il Collegio Sindacale nelle persone nominate dalla Assemblea del 18 maggio 2006 nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 ha:

- partecipato a complessive n. 9 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 interesse, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- acquisito la necessaria conoscenza e valutato, per quanto di competenza, l'adeguatezza della struttura organizzativa 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;
- valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, l'esame di documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla società di revisione;
- partecipato a tutte le riunioni del Comitato per il Controllo Interno e dell'Organismo di Vigilanza, con il quale vi è stato un reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti;
- avuto periodici incontri con il Preposto al controllo interno, con il quale sono state scambiate informazioni sugli esiti degli accertamenti da lui compiuti;
- vigilato sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste dal codice di autodisciplina adottato dalla società. In particolare, è stata verificata la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei propri membri, e vigilato sull'indipendenza della società di revisione;
- verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione, l'impostazione del bilancio civilistico e di quello consolidato al 31 dicembre 2008 – redatti secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS – e della relazione sulla gestione tramite verifiche dirette e le informazioni assunte dalla Società di Revisione.

Il Collegio Sindacale, nell'espletamento del suo mandato ha effettuato nel corso dell'esercizio 2008 n. 5 interventi di vigilanza riunendosi presso gli uffici di Milano.

Nel corso dell'esercizio si sono avuti periodici incontri e scambi di informazioni con rappresentanti della Società di Revisione dai quali non sono emersi rilievi e, pur non disponendo ancora delle relazioni di revisione sul bilancio d'esercizio e consolidato, si ritiene che, alla luce delle informazioni ad oggi in nostro possesso, esse esprimeranno un giudizio senza rilievi.

In particolare, consta la conformità degli schemi adottati, nonché la loro adeguatezza in rapporto alla attività della Società; i principi contabili adottati, descritti nella nota integrativa, sono adeguati in relazione alla attività e alle operazioni poste in essere dalla società.

Con riferimento alla Relazione sulla gestione, consta la completezza del contenuto della stessa, la corrispondenza e coerenza con i dati e le risultanze del bilancio, la completezza e chiarezza informativa alla luce dei principi di verità, correttezza e chiarezza stabiliti dalla legge.

Vi segnaliamo che in data 29 agosto 2008, il dott. Mario Bonamigo ha rassegnato le dimissioni dalla carica di Sindaco Effettivo e Presidente del Collegio Sindacale di Alerion Industries S.p.A., in relazione agli adempimenti relativi alla normativa Consob riguardanti il cumulo degli incarichi. Pertanto, a partire da tale data, il dott. Mandirola è diventato presidente del Collegio Sindacale ed il dott. Zannella è subentrato quale effettivo.

Il Collegio Sindacale fornisce le seguenti considerazioni, indicazioni ed osservazioni:

Sviluppo delle attività del Gruppo nel corso del 2008

La strategia si è focalizzata sul settore delle fonti di energia rinnovabili:

1. SETTORE EOLICO:

- la potenza installata al 31 dicembre 2008 è pari a circa 89 MW, con un incremento di 43,5 MW rispetto al dicembre 2007;
- a far data 31/01/2008 è avvenuta l'acquisizione del controllo della Dotto srl;
- in data 21/10/2008 è stato siglato l'accordo per l'acquisizione del 50% della società per la costruzione e gestione del Parco Eolico sito a San Martino In Pensilis (potenza: 72,5 MW);
- nell'ottobre 2008 è entrato in produzione il parco eolico di Lacedonia (potenza: 15 MW), controllato al 50% da AER;
- nel dicembre 2008 è stata completata la costruzione del parco eolico di Callari (potenza: 36MW);
- durante il corso del 2008 sono proseguiti i lavori di costruzione dei parchi eolici di Ortona, Castel di Lucio, Licodia Eubea, per un totale di potenza installata pari a 79 MW.

2. SETTORE FOTOVOLTAICO:

- la potenza installata al 31 dicembre 2008 è pari a 2,5 MW
 - in marzo 2008 è entrato in produzione l'impianto di San Marco In Lamis (potenza: 2 MW);
 - nel dicembre 2008 è avvenuto l'allacciamento alla rete elettrica dell'impianto di Racale (potenza: 0,5 MW);
 - nel gennaio 2009 è avvenuto l'allacciamento alla rete elettrica dell'impianto di Brindisi (potenza: 0,6 MW);
 - sono tuttora in corso di costruzione cinque nuovi impianti fotovoltaici in Puglia ed in Emilia Romagna per una potenza di circa 6 MW.

3. SETTORE BIOMASSE:

- In data 22 dicembre 2008 Alerion Energie Rinnovabili (A.E.R. S.r.l.) ha sottoscritto un aumento di capitale di 5,5 milioni di Euro per rilevare il 50% di Bonollo Energia S.p.A., detentrica dei diritti di costruzione e gestione di una centrale termoelettrica

alimentata da vinacce con potenza installata di circa 10,5 MW, sita in Anagni. La costruzione della centrale è prevista entro il 2010.

4. SETTORE GEOTERMIA:

- Alerion Industries ha avviato con l'associazione EGS-A/AISEA (Associazione Italiana Sistemi Geotermici Avanzati) studi di prefattibilità sulla realizzazione di scambiatori di calore per la produzione di una elevata superficie di scambio termico.

Dismissione del portafoglio di partecipazioni "non energy":

Nell'ambito della "riorganizzazione" del Gruppo finalizzata al completamento del processo di focalizzazione nel settore delle fonti rinnovabili sono state cedute, nel corso del 2008, le partecipazioni "non energy" per un corrispettivo pari a 63 milioni di Euro. Tali cessioni sono avvenute in due tranches: con la prima si sono cedute le partecipazioni in Sviluppo Mediterraneo S.p.A. (45,16%) ed Energy Wood Factories s.r.l. (50%) al prezzo complessivo di Euro 7,3 milioni; con la seconda tranches, avvenuta nel corso di dicembre 2008, sono state cedute le partecipazioni in Realty Vailog S.p.A. (24,65%), Reno De Medici S.p.A. (9,05%), Mediapason S.p.A. (17,84%), Banca MB S.p.A. (3,57%), Officine CST S.p.A. (10%) ed RCR Cristalleria Italiana S.p.A. (15%), unitamente al prestito obbligazionario convertibile sottoscritto da Alerion Ind. al prezzo complessivo di Euro 55,7 milioni. Le avvenute cessioni di partecipazioni hanno comportato il realizzo di una minusvalenza in capo al bilancio civilistico ed in capo al bilancio consolidato rispettivamente di Euro 4,1 milioni ed Euro 1,5 milioni.

Aumento del capitale sociale:

Nel corso dell'esercizio 2008, in data 17 marzo, è stato raggiunto l'accordo con il Fondo F2i per la realizzazione dell'aumento di capitale sociale di Alerion Industries S.p.A., con esclusione del diritto di opzione, riservato alla sottoscrizione del Fondo, avente per oggetto n. 40.000.000 nuove azioni ordinarie, rappresentanti una percentuale di poco inferiore al 10% dell'attuale capitale sociale di Alerion Ind.

Il suddetto aumento di capitale, operazione deliberata il 23 settembre 2008 dall'Assemblea Straordinaria di Alerion Ind., in data 30 ottobre 2008 è stato sottoscritto da F2i (per il tramite di una società da questo interamente controllata) ad un prezzo di emissione, inclusivo di sovrapprezzo, di Euro 0,92 per azione, ed è stato pagato mediante versamento di Euro 36.800.000. Sempre in pari data F2i ha acquistato ulteriori n. 29.166.901 azioni dai soci aderenti al patto parasociale di Alerion al medesimo prezzo di Euro 0,92 per azione, altresì aderendo al summenzionato patto con l'apporto di entrambi i pacchetti azionari acquistati. Pertanto il Fondo F2i detiene il 15,72% del capitale sociale di Alerion Ind. a seguito dell'incremento di aumento di capitale, ed il 15,00% su base "fully diluted" nell'ipotesi della piena esecuzione all'aumento di capitale deliberato da Alerion Ind. il 13 settembre 2004 a servizio della conversione dei warrant. Sempre nell'ambito della richiamata operazione, in data 23 ottobre 2008 il Consiglio Amministrazione, anche a seguito delle dimissioni di quattro consiglieri (dott. Mario Tamburini, avv. Ignazio Bonomi, dott. Valerio Fiorentino, dott. Emanuele Rossini) ha cooptato i nuovi consiglieri nelle persone del dott. Alessandro Perrone, dell'ing. Galliano Di Marco, dell'ing. Pasquale Iannuzzo e del dott. Corrado Santini. Inoltre in data 17 dicembre 2008, a seguito delle dimissioni del consigliere dott. Dante Siano, il C.d.A. ha cooptato il consigliere dott. Ernesto Paolillo.

Dette operazioni sono state eseguite a seguito formali deliberazioni da parte degli organi competenti e nel rispetto delle capacità finanziarie della società.

Il Collegio rileva inoltre che:

- non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali, comprese quelle infragruppo e con parti correlate;
- nel bilancio vengono fornite le informazioni integrative richieste dalla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006;
- le informazioni fornite dal Consiglio di Amministrazione, anche con riguardo alle operazioni infragruppo e con parti correlate sono ritenute adeguate. In particolare quest'ultime operazioni sono da ritenersi connesse ed inerenti alla realizzazione dell'oggetto sociale. Non sono stati rilevati profili di conflitto di interessi, né l'effettuazione di operazioni in grado di incidere significativamente sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della società;
- la relazione sulla gestione indica in modo preciso le operazioni avvenute nel corso dell'esercizio 2008, con particolare riguardo, come sopra evidenziato, alle iniziative societarie intraprese, funzionali al raggiungimento degli obiettivi strategici nel settore della produzione di energia da fonte rinnovabile;
- in data 26 febbraio 2008 il Consiglio di Amministrazione ha adottato il Modello di Controllo contabile ed ha aggiornato il Codice di Comportamento in materia di Internal Dealing;
- richiamiamo inoltre la Vostra attenzione sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio:
 - in data 1 febbraio 2009 è stata avviata la produzione dell'impianto fotovoltaico di Brindisi (potenza: 0,6 MW);
 - in data 6 febbraio 2009 si è formalizzato con un pool di istituti di credito il contratto di finanziamento in projet financing di Euro 50 milioni per la costruzione dell'impianto di biomasse di Bonollo Energia S.p.A.;
 - nel mese di febbraio 2009 è avvenuta la messa in esercizio del parco eolico di Callari (potenza: 36 MW);
 - nel mese di marzo 2009 è stata avviata l'elettrificazione del parco eolico di Ordona (potenza: 34 MW);
 - si prevede, nel corso dell'esercizio 2009, l'avvio della produzione degli impianti fotovoltaici di Brindisi, Racale, Acquaviva e Pontenure.
- la relazione annuale in materia di Corporate Governance è disponibile sul sito www.alerion.it;
- la relazione sulla gestione e la nota integrativa forniscono una indicazione dettagliata di tutte le operazioni finanziarie ed i relativi rapporti economici intervenuti nel corso dell'esercizio con le società controllate e le parti correlate;
- relativamente al Gruppo Alerion la società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A., agli effetti della legge Draghi, detiene i seguenti incarichi:
 - Alerion Industries S.p.A.: proroga incarico del 02/03/07;
 - Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. proposta incarico del 08/06/07;
 - Alerion Real Estate S.p.A. proroga incarico del 02/03/07;
 - IBI S.p.A. proroga incarico del 02/03/07;
 - Callari S.r.l. proroga incarico del 06/07/07 – accettazione del 09/07/07;
 - Eolo S.r.l. proroga incarico del 20/04/07;
 - Ordona Energia S.r.l. proposta incarico del 10/09/07 accettazione 11/09/07;
 - Minerva S.r.l. proposta incarico del 21/04/08 accettazione del 30/06/08;
 - Durini 18 S.r.l. proposta incarico del 21/04/08 accettazione del 11/06/08;
 - Dotto S.r.l. proposta incarico del 21/04/08 accettazione del 11/06/08;
- non esistono pareri rilasciati ai sensi di legge nel corso dell'esercizio;

- ai sensi dell'art. 114, comma 2, del D.Lgs. 58/1998, il Collegio ha constatato l'esistenza di un continuo e costante collegamento con le società controllate nel rispetto della reciproca autonomia; il Collegio ha valutato e vigilato sull'adeguatezza delle disposizioni impartite alle società controllate. Tali disposizioni hanno permesso a quest'ultime di fornire tempestivamente alla controllante le notizie necessarie per adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla normativa;
- nell'espletamento dell'attività di vigilanza non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la segnalazione agli organi di controllo, né sono pervenute istanze o denunce ex art. 2408 c.c. da parte di azionisti di minoranza.

Tenuto conto di tutto quanto precede, il Collegio Sindacale, nell'ambito dell'attività di vigilanza non ha rilevato violazioni di legge, irregolarità, fatti censurabili od altre omissioni, e pertanto sotto i profili di propria competenza esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2008, ed alla proposta di destinazione del risultato conseguito.

Nell'ambito dei nostri compiti abbiamo controllato, ai sensi dell'art. 41 del D.Lgs. 127/1991, il bilancio consolidato di Alerion Industries e delle società controllate al 31 dicembre 2008; i bilanci delle società controllate sono stati assoggettati a controllo legale dai rispettivi Collegi Sindacali e a controllo contabile della Società di Revisione, ove presenti. Su tali bilanci non abbiamo svolto alcun controllo diretto. A nostro giudizio, il sopramenzionato bilancio consolidato, nel suo complesso esprime la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico del Gruppo Alerion per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 secondo i principi contabili previsti dalla Legge.

Con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 viene a scadere il nostro mandato. Ringraziamo per la collaborazione e Vi chiediamo di procedere con le determinazioni relative alle nomine per il nuovo mandato.

Milano, 10 aprile 2009.

Il Collegio Sindacale

dott. Pietro Mandirola (Presidente)

dott. Luciano Doveri (Sindaco effettivo)

dott. Lucio Zannella (Sindaco effettivo)

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

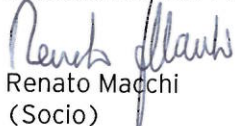
Agli Azionisti della Alerion Industries S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della Alerion Industries S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2008. 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 Industries S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 14 aprile 2008.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Alerion Industries S.p.A. al 31 dicembre 2008 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa della Alerion Industries S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli amministratori della Alerion Industries S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D. Lgs. n. 58/1998. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Alerion Industries S.p.A. al 31 dicembre 2008.

Milano, 10 aprile 2009

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Renato Macchi
(Socio)

Allegato A

Elenco delle partecipazioni detenute al 31 dicembre 2008 da Alerion Industries e prospetto delle variazioni intervenute durante l'esercizio

Si riporta di seguito l'elenco delle partecipazioni detenute al 31 dicembre 2008, 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 2008

SOCIETA'	VALORI 31/12/2007			VARIAZIONI IN AUMENTO		VARIAZIONI IN DIMINUZIONE		VALORI 31/12/2008		
	Q.TA'	%	VALORE	Q.TA'	COSTO	Q.TA'	COSTO	Q.TA'	%	VALORE
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE CONSOLIDATE										
ALERION REAL ESTATE S.p.A.	1.000.000	100,00	1.900.000	-	-	-	-	1.000.000	100,00	1.900.000
ALERION ENERGIE RINNOVABILI S.r.l.	1	100,00	16.697.953	-	5.000.000	-	-	1	100,00	21.697.953
IBI S.p.A.	1.000	100,00	3.247.417	-	-	-	-	1.000	100,00	3.247.417
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	45.402	-	50.000	-	(78.359)	100	100,00	17.043
ALERION BIOENERGY S.r.l.	-	-	-	1	90.000	-	-	1	-	90.000
TOTALE			34.326.154		5.140.000		(78.359)			39.387.795
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE										
RENO DE MEDICI S.p.A.	33.882.748	27,39	20.507.139	274.780	122.668	(34.157.528)	(20.629.807)	-	-	-
RDM REALTY S.p.A.	5.971.987	25,98	20.185.995	125.400	378.115	(6.097.387)	(20.564.111)	-	-	-
SVILUPPO DEL MEDITERRANEO S.p.A.	7.000	45,16	5.700.000	-	-	(7.000)	(5.700.000)	-	-	-
RCR CRISTALLERIA ITALIANA S.p.A.	2.884.875	15,00	1.564.493	-	-	(2.884.875)	(1.564.493)	-	-	-
TOTALE			47.957.627		500.783		(48.458.411)			-
PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE										
CLASSIFICATE TRA LE ATTIVITA' NON CORRENTI										
MEDIAPASON S.p.A.	1.570.022	17,84	8.983.506	-	-	(1.570.022)	(8.983.506)	-	-	-
FBC GROUP Ltd.	86.000	1,70	1.001.040	-	-	-	-	86.000	1,70	1.001.040
UTILITA' PROGETTI E SVILUPPI S.r.l.	1	3,33	1.665	-	-	-	-	1	3,33	1.665
BANCA M.B. S.p.A.	1.250.000	3,57	1.608.334	2.500.000	2.500.000	(3.750.000)	(4.108.334)	-	-	-
PARTITIO S.r.l.	1	18,75	15.000	-	-	(1)	(15.000)	-	-	-
CONSORZIO CENSUS	1	10,01	-	-	-	-	-	1	10,01	-
CIRIO HOLDING S.p.A.	450.000	0,48	-	-	-	-	-	450.000	0,48	-
OFFICINE CST S.p.a.	-	-	-	12.000	1.500.000	(12.000)	(1.500.000)	-	-	-
TOTALE			11.609.545		4.000.000		(14.606.840)			1.002.705
CLASSIFICATE TRA LE ATTIVITA' CORRENTI										
MIRANT ITALIA S.r.l.	1	45,00	4.201.742	-	-	-	(900.000)	1	45,00	3.301.742
TOTALE			4.201.742		-		(900.000)			3.301.742
CLASSIFICATE TRA LE ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE AD ESSERE CEDUTE										
REAL ESTATE ASSET MANAGEMENT SGR	1.000	10,00	277.778	-	100.000	-	-	1.000	10,00	377.778
TOTALE			277.778		100.000		0			377.778