

**RELAZIONE FINANZIARIA
SEMESTRALE**

2018

INDICE

Organi Societari	3
Struttura del Gruppo	4
Relazione intermedia sulla gestione	5
Premessa	6
Fatti di rilievo avvenuti nel corso del semestre	6
Indicatori alternativi di performance	7
Sintesi dei risultati	8
Andamento economico-finanziario del Gruppo	9
Criteri di redazione degli schemi riclassificati	14
Quadro normativo di riferimento	15
Principali rischi e incertezze	17
Operazioni con parti correlate e infragruppo	17
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio e prevedibile evoluzione della gestione	18
Altre informazioni	18
Bilancio consolidato semestrale abbreviato	22
Prospetti contabili consolidati	23
Criteri di redazione	29
Attestazione del Bilancio Consolidato semestrale abbreviato	77
Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato	78

ORGANI SOCIETARI

Consiglio di Amministrazione

Josef Gostner	Presidente e Amministratore Delegato ¹
Georg Vaja	Vicepresidente e Amministratore Delegato ¹
Patrick Pircher	Consigliere e Amministratore Delegato ¹
Paolo Signoretti	Consigliere
Elmar Zwick	Consigliere*
Nadia Dapoz	Consigliere ^{2,3,4}
Vittoria Giustiniani	Consigliere ^{2,4}
Paola Bruno	Consigliere ^{2,3,4}

1 Membri con deleghe operative

2 Membri del Comitato Controllo e Rischi

3 Membri del Comitato Remunerazione e Nomine

4 Membri del Comitato Operazioni con Parti Correlate

Collegio Sindacale

Francesco Schiavone Panni	Presidente*
Michele Aprile	Sindaco effettivo*
Loredana Conidi	Sindaco effettivo*
Stefano Tellarini	Sindaco supplente*
Mariassunta Pica	Sindaco supplente*

Dirigente Preposto (L.262/05)

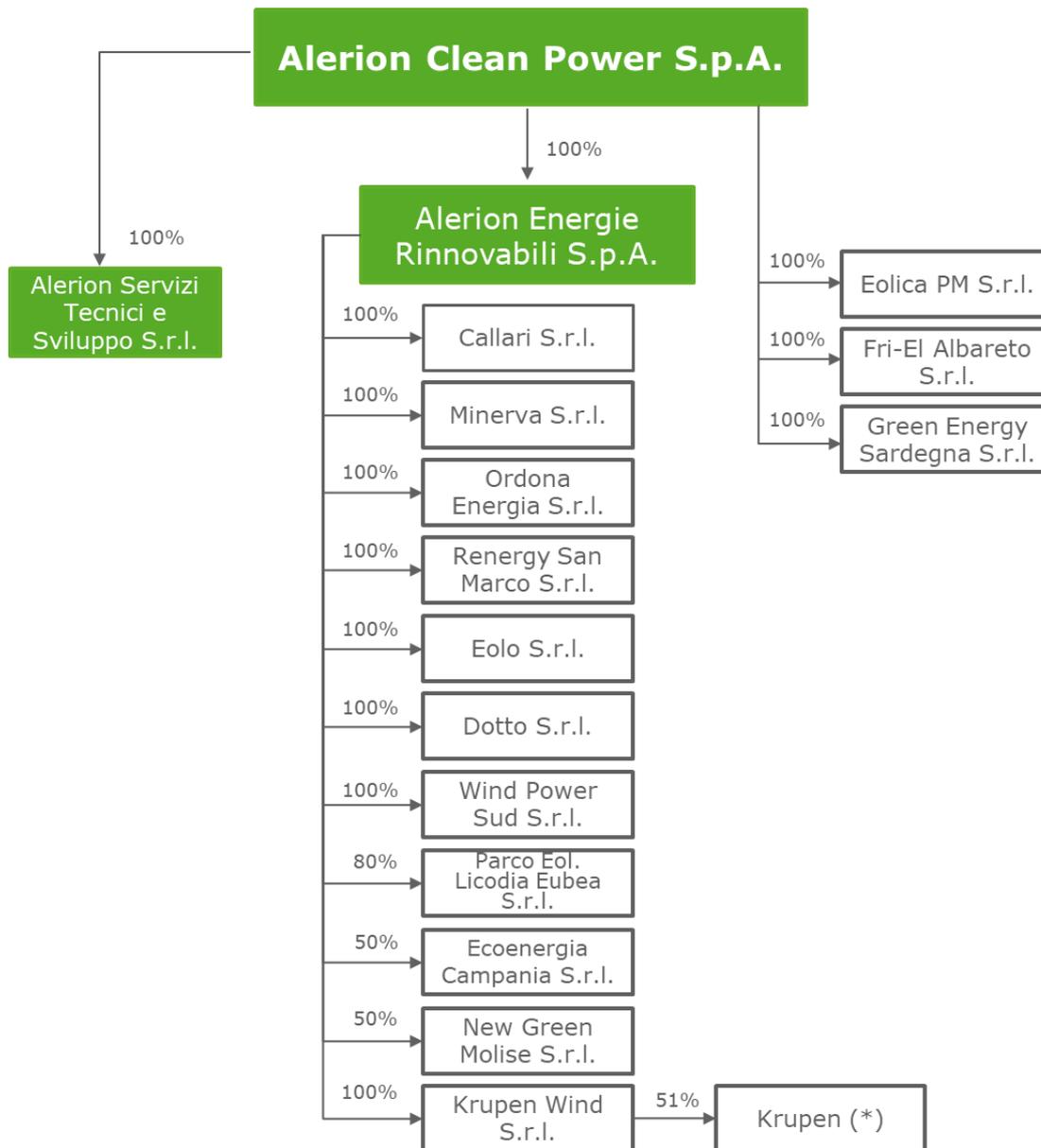
Stefano Francavilla

Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

* Nominato dall'Assemblea del Soci del 6 aprile 2018.

STRUTTURA DEL GRUPPO ALERION



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

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

PREMESSA

La capogruppo Alerion Clean Power S.p.A. (di seguito "Capogruppo" o "Alerion") è un ente giuridico organizzato secondo l'ordinamento della Repubblica Italiana. Le azioni ordinarie di Alerion sono quotate sul circuito telematico della Borsa di Milano - MTA. La sede del Gruppo Alerion (di seguito "Gruppo" o "Gruppo Alerion") è a Milano in viale Majno 17.

La presente relazione finanziaria semestrale consolidata è stata predisposta in conformità ai principi contabili internazionali (International Financial Reporting Standards - di seguito "IFRS" o "Principi Contabili Internazionali") omologati dalla Commissione Europea, in vigore al 30 giugno 2018 ed è stata redatta ai sensi dell'art. 154 ter del D.Lgs. 24/02/98 n° 58 ed in osservanza al regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni.

La presente relazione finanziaria semestrale consolidata include il bilancio consolidato semestrale abbreviato, redatto secondo lo IAS 34 con le integrazioni di informativa ritenute utili per una più chiara comprensione del prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata semestrale al 30 giugno 2018 e del conto economico consolidato semestrale relativo al primo semestre 2018. Per tale motivo la presente relazione non comprende tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale e deve essere letta congiuntamente con il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2017.

La pubblicazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018 è stata autorizzata con delibera degli amministratori del 26 luglio 2018.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEL SEMESTRE

Si segnalano di seguito i principali eventi di rilievo che hanno caratterizzato il primo semestre 2018:

In data **23 febbraio 2018**, il Consiglio di Amministrazione di Alerion ha deliberato di proporre all'Assemblea degli azionisti del 6 aprile 2018 l'approvazione di un aumento di capitale (di seguito "l'Aumento di Capitale"), inscindibile e a pagamento, per un importo complessivo pari ad Euro 24.799.999,25, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, cod. civ., con emissione di n. 7.630.769 nuove azioni ordinarie, al prezzo unitario di Euro 3,25, con godimento regolare e aventi le medesime caratteristiche di quelle già in circolazione alla data di emissione, da liberarsi, entro il termine del 30 giugno 2018, mediante il conferimento in natura, da parte di Fri-El Green Power S.p.A. (in seguito "FGP") e di Pro-Invest S.r.l. (in seguito, congiuntamente, i "Conferenti"), dell'intero capitale sociale di Eolica PM S.r.l., Fri-El Albareto S.r.l. e Green Energy Sardegna S.r.l., ciascuna titolare della autorizzazione per la costruzione di un parco eolico in fase di realizzazione, ubicati in Sardegna, Emilia Romagna e Campania, per un totale complessivo di 102,4 MW di nuova potenza eolica.

A seguito dell'approvazione da parte dell'Assemblea del 6 aprile 2018, in ottemperanza agli impegni sottoscritti il 21 febbraio 2018, in data **11 aprile 2018** Alerion (in veste di "conferitaria") e i Conferenti hanno sottoscritto l'atto di

conferimento delle partecipazioni nelle 3 società sopra indicate. In data **16 maggio 2018** è intervenuta la variazione del capitale sociale (interamente sottoscritto e versato) a seguito di delibera dell'assemblea straordinaria dei soci di Alerion, intervenuta in data 6 aprile 2018 e iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano il 19 aprile 2018, portando quindi il capitale sociale euro a 186.042.314,05 (51.209.773 numero di azioni).

In data **10 maggio 2018** il Consiglio di Amministrazione di Alerion ha deliberato l'emissione di un Prestito Obbligazionario per un controvalore nominale minimo pari a Euro 130.000.000 e massimo pari a Euro 160.000.000, denominato "Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2018-2024" (in seguito "PO 2018-2024") da destinarsi in primo luogo al rimborso anticipato volontario integrale del "Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2015-2022" e in secondo luogo a finanziare investimenti futuri.

In data **14 giugno 2018** Consob ha approvato, con provvedimento n. 0205519/18 del 14 giugno 2018, il Documento di Registrazione e, con provvedimento n. 0205521/18 del 14 giugno 2018, la Nota Informativa sugli strumenti finanziari e la Nota di Sintesi, relativi all'offerta pubblica di sottoscrizione e all'ammissione a quotazione delle obbligazioni rivenienti PO 2018-2024.

In data **26 giugno 2018** si è chiuso il periodo di sottoscrizione del PO 2018-2024. Durante il periodo di offerta sono state sottoscritte n. 150.000.000 obbligazioni (di cui circa il 14,6%, sottoscritto, direttamente e indirettamente, da Fri-El Green Power S.p.A., società che controlla Alerion), per un controvalore pari a 150 milioni di euro. Il tasso di interesse fisso nominale annuo lordo delle Obbligazioni è pari a 3,75%. Il prezzo di offerta delle Obbligazioni è il 100,00% del valore nominale delle stesse. La data di emissione, la data di pagamento e la data di godimento delle Obbligazioni sottoscritte nell'ambito dell'Offerta è stata il 29 giugno 2018.

In data **29 giugno 2018** Alerion Clean Power S.p.A. ha comunicato di avvalersi, ai sensi dell'art. 7.2 del regolamento del Prestito Obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. 2015 - 2022 della facoltà di rimborso anticipato di tutte le Obbligazioni relative al Prestito Obbligazionario ad un prezzo di rimborso pari al 103% dell'ammontare del prestito stesso, nonchè degli interessi maturati sulle stesse fino alla data di rimborso anticipato, secondo quanto previsto dal Regolamento del Prestito. La data del rimborso anticipato è stata fissata il 20 luglio 2018, data in cui Alerion ha provveduto a rimborsare il prestito obbligazionario.

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

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

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) è rappresentato dal risultato operativo al lordo degli ammortamenti. L'EBITDA così definito rappresenta una misura utilizzata dal management della Società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non deve essere considerato misura alternativa per la valutazione

dell'andamento del risultato operativo del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e quindi non comparabile.

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

Il Capitale Investito Netto è calcolato come somma algebrica delle Immobilizzazioni e delle Attività e Passività non finanziarie.

SINTESI DEI RISULTATI

Dati economici (milioni di euro)	I Semestre 2018	I Semestre 2017
Ricavi	33,1	27,0
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	26,9	21,2
Risultato Netto	3,1	3,0
Risultato Netto di Gruppo	2,9	3,0
Dati patrimoniali (milioni di euro)	30.06.2018	31.12.2017
Patrimonio Netto di Gruppo	138,2	111,8
Indebitamento Finanziario Contabile	188,5	169,8
Indebitamento Finanziario Contabile (al netto dei derivati)	179,1	159,1
Dati Operativi	I Semestre 2018	I Semestre 2017
Produzione di energia elettrica (MWh) ⁽¹⁾	250.600	212.300
Produzione di energia elettrica (MWh) - Impianti consolidati integralmente	214.358	175.061

⁽¹⁾ Impianti consolidati integralmente e in Joint-Venture

ANDAMENTO ECONOMICO-FINANZIARIO DEL GRUPPO

L'andamento economico gestionale del primo semestre 2018 è stato caratterizzato da una produzione elettrica degli impianti consolidati integralmente pari a 214,4 GWh, in crescita del 22,5% rispetto alla produzione registrata nel primo semestre 2017, pari a 175 GWh, a seguito in particolare della buona ventosità dei siti e della disponibilità degli impianti che hanno contraddistinto il primo semestre dell'anno in corso.

CONSOLIDATO ALERION - Conto Economico riclassificato

	I Semestre 2018	I Semestre 2017
Ricavi operativi	31,6	26,5
Altri ricavi	1,5	0,5
Ricavi	33,1	27,0
Costo delle risorse umane	(1,2)	(1,4)
Altri costi operativi	(6,5)	(6,0)
Costi operativi	(7,7)	(7,4)
Risultati di società in Joint-venture	1,5	1,6
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	26,9	21,2
Ammortamenti e svalutazioni	(10,1)	(10,2)
Risultato Operativo (EBIT)	16,8	11,0
Proventi (oneri) finanziari	(6,5)	(6,7)
Oneri relativi al rimborso anticipato del prestito obbligazionario	(5,9)	0,0
Risultato ante imposte (EBT)	4,4	4,3
Imposte	(1,3)	(1,3)
Risultato Netto	3,1	3,0
Utile (Perdita) di competenza di terzi	0,2	0,0
Risultato Netto di Gruppo	2,9	3,0

I **Ricavi** del primo semestre 2018 ammontano a 33,1 milioni di euro (27 milioni di euro al 30 giugno 2017). In particolare, i **Ricavi operativi** sono pari a 31,6 milioni di euro, in aumento rispetto ai 26,5 milioni di euro rilevati al 30 giugno 2017. Nel primo semestre 2018 il prezzo medio di cessione dell'energia elettrica e degli incentivi per gli impianti eolici italiani incentivati è stato pari a 152,8 euro per MWh, rispetto a 158,4 euro per MWh del primo semestre 2017, in diminuzione soprattutto relativamente alla componente incentivo. In particolare:

- il prezzo medio di cessione dell'energia elettrica degli impianti eolici localizzati in Italia nel primo semestre 2018 è stato pari a 53,8 euro per MWh, rispetto a 51,1 euro per MWh del primo semestre 2017;
- il prezzo medio degli incentivi in Italia del primo semestre 2018 è stato pari a 99 euro per MWh (107,3 euro per MWh nel primo semestre 2017).

Gli **Altri Ricavi** sono pari a 1,5 milioni di euro (0,5 milioni di euro al 30 giugno 2017) e si riferiscono principalmente a consulenze amministrative e tecniche rese nei confronti di società terze e di società in *joint-venture*.

Vengono di seguito riportati i dati della produzione di energia elettrica dei parchi eolici operativi del Gruppo:

Sito	Potenza		Potenza Consolidata (MW)	Anno di entrata in produzione	Anno termine incentivi	Produzione consolidata (MWh)	
	Lorda (MW)	Possesto (%)				30 giugno 2017	30 giugno 2018
Impianti eolici operativi						30 giugno 2017	30 giugno 2018
Impianti eolici Società Controllate (consolidate integralmente)							
Albanella (SA)	8,5	100%	8,5	2004	2016	4.660	4.579
Ciorlano (CE)	20,0	100%	20,0	2008	2023	10.717	9.573
Callari (CT)	36,0	100%	36,0	2009	2023	26.416	38.037
Ordona (FG)	34,0	100%	34,0	2009	2024	30.181	33.089
Castel di Lucio (ME)	23,0	100%	23,0	2010	2025	17.959	23.975
Licodia (CT)	22,1	80%	22,1	2010	2025	14.694	22.356
San Marco in Lamis (FG)	44,2	100%	44,2	2011	2026	35.418	37.008
Agrigento (AG)	33,2	100%	33,2	2007	2019	22.199	33.323
Krupen (1,2,3,4) (Bulgaria)	12,0	51%	12,0	2010	2025	12.817	12.418
Totale	233,0		233,0			175.061	214.358
Impianti eolici in Joint Venture ⁽¹⁾							
Lacedonia (AV)	15,0	50%	7,5	2008	2023	6.485	7.242
San Martino in Pensilis (CB)	58,0	50%	29,0	2010	2025	30.755	29.001
Totale	73,0		36,5			37.239	36.242
Totale	306,0		269,5			212.300	250.600

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

Il **Margine Operativo Lordo** del primo semestre 2018 è pari a 26,9 milioni di euro, in crescita del 26,9% rispetto al primo semestre 2017 (21,2 milioni di euro), e riflette l'aumento dei ricavi consolidati rispetto al primo semestre 2017 e il contenimento dei costi operativi a quota 7,7 milioni di euro nonostante l'avvio dell'attività di sviluppo eolico in Italia e all'estero ed il consolidamento di tre nuove società titolari di impianti eolici in costruzione. Si segnala che questo risultato incorpora il risultato delle società in *joint-venture* per 1,5 milioni di euro in sostanziale continuità con il primo semestre 2017.

Il **Risultato Operativo** del primo semestre 2018 è pari a 16,8 milioni di euro (11,0 milioni di euro nel primo semestre 2017), dopo ammortamenti per 10,1 milioni di euro.

Il **Risultato ante imposte** è pari a 4,4 milioni di euro, in linea rispetto al primo semestre 2017 quando era pari a 4,3 milioni di euro, ed include oneri finanziari e proventi netti da partecipazioni ed altre attività finanziarie per circa 12,4 milioni di euro (6,7 milioni di euro nel primo semestre 2017).

In particolare, si segnala che, in seguito all'esercizio della facoltà di rimborso anticipato del Prestito Obbligazionario 2015-2022, come indicato negli eventi di rilievo accaduti durante il semestre, il Gruppo ha sostenuto **oneri finanziari legati al rimborso** per 5,9 milioni di euro al 30 giugno 2018. Più precisamente, i) 3,9 milioni di euro come penale per il rimborso anticipato; ii) 2,0 milioni di euro dovuti alla rilevazione a conto economico degli oneri accessori del precedente prestito obbligazionario (PO 2015-2022), originariamente ripartiti nell'ambito della stima del costo ammortizzato secondo l'originale scadenza del prestito stesso.

Il **Risultato Netto** del primo semestre 2018 è pari a 3,1 milioni di euro (3,0 milioni di euro nel primo semestre 2017) ed include imposte di periodo per circa 1,3 milioni di euro (in sostanziale continuità con quelle nel primo semestre 2017).

Il **Risultato Netto di Gruppo** del primo semestre 2018 è pari a 2,9 milioni di euro (pari a 3,0 milioni di euro nel primo semestre 2017). Il **Risultato Netto di Terzi** del primo semestre 2018 è pari a 0,2 milioni di euro (zero milioni di euro al 30 giugno 2017).

Risultati patrimoniali e finanziari

CONSOLIDATO ALERION - Prospetto della Situazione Patrimoniale-Finanziaria riclassificata

(valori in milioni di euro)

	30.06.2018	31.12.2017
<i>Immobilizzazioni Immateriali</i>	84,7	62,7
<i>Immobilizzazioni Materiali</i>	209,3	191,4
<i>Immobilizzazioni Finanziarie</i>	17,0	17,8
Immobilizzazioni	311,0	271,9
Altre attività e passività non finanziarie	18,4	12,3
CAPITALE INVESTITO NETTO	329,4	284,2
Patrimonio netto di Gruppo	138,2	111,8
Patrimonio netto di Terzi	2,7	2,6
Patrimonio Netto	140,9	114,4
Liquidità	178,6	43,3
Altre attività e passività finanziarie	(367,1)	(213,1)
Indebitamento finanziario contabile	(188,5)	(169,8)
PATRIMONIO NETTO + INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE	329,4	284,2

Le **Immobilizzazioni Materiali e Immateriali** al 30 giugno 2018 sono pari a 294 milioni di euro (254,1 milioni di euro al 31 dicembre 2017). L'incremento di 39,9 milioni di euro è dovuto principalmente agli investimenti in corso di realizzazione rilevati tra le immobilizzazioni materiali delle tre società conferite Eolica PM S.r.l., Fri-El Albareto S.r.l. e Green Energy Sardegna S.r.l. per 26 milioni di euro ed all'incremento della voce **Diritti e Concessioni** per 23,6 milioni di euro (iscritta tra le immobilizzazioni immateriali) a seguito dell'aumento di capitale indicato in precedenza e al netto degli ammortamenti di periodo.

Si segnala che la voce "**Altre Attività e Passività non finanziarie**" include al 30 giugno 2018 crediti per la vendita di Energia Elettrica e Incentivi per un totale di 21,4 milioni di euro (18,8 milioni di euro al 31 dicembre 2017). In particolare, i crediti da tariffa incentivante nei confronti del Gestore dei Servizi Energetici (GSE), sono pari a 19,5 milioni di euro (16 milioni di euro al 31 dicembre 2017).

Il **Patrimonio Netto di Gruppo** al 30 giugno 2018 è pari a 138,2 milioni di euro, in aumento di 26,4 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2017. La variazione è principalmente conseguente: i) alla quota attribuibile al Gruppo del risultato di periodo pari a 2,9 milioni di euro; ii) alla variazione positiva del *fair value* degli strumenti derivati su finanziamenti bancari *Project Financing*, al netto dell'effetto fiscale, per 1,3 milioni di euro; iii) all'aumento di capitale per 24,5 milioni di euro al netto degli oneri accessori, sottoscritto dai Conferenti in data 11 aprile 2018; iv) alla distribuzione di dividendi per 2,3 milioni di euro, come da delibera del 6 aprile 2018.

L'**Indebitamento Finanziario Contabile** al 30 giugno 2018 è pari a 188,5 milioni di euro, con un aumento di 18,7 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2017.

La variazione dell'Indebitamento Finanziario Contabile riflette principalmente: i) i flussi di cassa generati dalla gestione operativa nel semestre pari a circa 20,3 milioni di euro; ii) i flussi di cassa assorbiti dall'attività di investimento nella costruzione degli impianti eolici conferiti nel semestre pari a circa 26,7 milioni di euro; iii) gli oneri finanziari netti del semestre inclusivi dei maggiori oneri per il rimborso anticipato per 10 milioni di euro al netto della variazione del *fair value* degli strumenti derivati e iv) dividendi corrisposti per 2,3 milioni di euro.

Il prospetto che segue mostra le diverse componenti gestionali dei flussi di cassa con evidenza delle variazioni sull'indebitamento finanziario contabile:

	I Semestre 2018	I Semestre 2017
Flussi di cassa generati dalla gestione operativa	20,3	14,7
Flussi di cassa assorbiti dall'attività di investimento nella costruzione degli impianti eolici conferiti	(26,7)	(0,1)
Oneri finanziari netti del periodo inclusivi dei maggiori oneri per il rimborso anticipato	(11,4)	(6,6)
Variazione del <i>fair value</i> degli strumenti derivati	1,4	1,7
Dividendi corrisposti	(2,3)	(1,9)
Variazione dell'Indebitamento finanziario contabile	(18,7)	7,8
Indebitamento Finanziario Contabile a inizio periodo	(169,8)	(188,6)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE A FINE PERIODO	(188,5)	(180,8)

CONSOLIDATO ALERION - Indebitamento finanziario contabile
(valori in milioni di euro)

	30.06.2018	31.12.2017
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti		
- Disponibilità liquide	178,6	43,3
Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	178,6	43,3
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	0,0	0,0
Passività finanziarie correnti		
- Debito corrente per finanziamenti	(24,0)	(41,9)
- Debito corrente verso Obbligazionisti	(136,6)	(6,9)
- Debiti correnti per strumenti derivati	(2,9)	(3,1)
Totale passività finanziarie correnti	(163,5)	(51,9)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE	15,1	(8,6)
Passività finanziarie non correnti		
- Debito verso altri finanziatori	(2,1)	(2,0)
- Debito verso banche per finanziamenti	(52,0)	(28,4)
- Debito verso Obbligazionisti	(147,3)	(127,5)
- Debiti non correnti per strumenti derivati	(6,5)	(7,6)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE	(207,9)	(165,5)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO COME DA COMUNICAZIONE CONSOB N. DEM/6064293/2006	(192,8)	(174,1)
Crediti finanziari e altre attività finanziarie non correnti	4,3	4,3
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE	(188,5)	(169,8)

La **leva finanziaria** ("*leverage*"), espressa come rapporto tra indebitamento finanziario netto e capitale investito netto, al 30 giugno 2018 è pari al 57,2% (59,7% al 31 dicembre 2017).

L'Indebitamento Finanziario Contabile del Gruppo al 30 giugno 2018, **escludendo la valutazione a fair value degli strumenti derivati**, è pari a 179,1 milioni di euro (159,1 milioni di euro al 31 dicembre 2017).

Le **Disponibilità Liquide** del Gruppo sono pari a 178,6 milioni di euro al 30 giugno 2018, in aumento di 135,3 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2017. Il significativo incremento al 30 giugno 2018 è dovuto alla liquidità rinveniente dalla sottoscrizione da parte degli investitori del nuovo prestito obbligazionario 2018–2024 emesso dalla Società per 147,3 milioni di euro al netto di costi accessori per 2,7 milioni di euro. Come già evidenziato nei paragrafi precedenti in data 20 luglio 2018 è stato effettuato il rimborso anticipato rispetto alla scadenza del prestito obbligazionario 2015–2022 ad un prezzo di rimborso pari a 133,9 milioni di euro, comprensivo del maggior onere pari a 3,9 milioni di euro previsto in caso di rimborso anticipato, nonché gli interessi maturati sullo stesso fino alla data di rimborso anticipato pari a 3,4 milioni di euro di cui 3 milioni di competenza del periodo comprensivo di oneri accessori.

Le **Passività Finanziarie Correnti** sono pari a 163,5 milioni di euro, in aumento rispetto al valore del 31 dicembre 2017 (51,9 milioni di euro), per effetto del rimborso del prestito obbligazionario 2015-2022, pari a 130 milioni di euro, rimborsato in data 20 luglio 2018. Il rimborso anticipato è stato comunicato in data 29 giugno 2018 ed effettuato in data 20 luglio, e ne ha comportato la rilevazione tra le passività finanziarie correnti contestualmente al maggior onere pari a 3,9 milioni di euro previsto in caso di rimborso anticipato.

Le **Passività Finanziarie non Correnti** al 30 giugno 2018 sono pari a 207,9 milioni di euro (165,5 milioni di euro al 31 dicembre 2017) ed includono il debito verso obbligazionisti per 147,3 milioni di euro composto dal valore del nuovo prestito obbligazionario 2018-2024 sottoscritto il 29 giugno 2018, pari a 150 milioni di euro, al netto dei costi accessori pari a 2,7 milioni di euro. Si segnala che rispetto alla data del 31 dicembre 2017 la quota a medio lungo termine del debito finanziario relativo al *project financing* di Ordonà per circa 30 milioni di Euro è stato riclassificato tra le passività finanziarie non correnti, a seguito dell'ottenimento del *waiver* dalle banche finanziatrici in data 27 gennaio 2018.

Inoltre, si segnala che gli interessi maturati al 31 dicembre 2017 e rilevati in tale data tra i debiti finanziari a breve termine, pari a 6,9 milioni di euro, sono rilevati tra i debiti finanziari e sono stati corrisposti in data 12 febbraio 2018.

I **Crediti Finanziari e le altre attività finanziarie non correnti** al 30 giugno 2018 sono pari a 4,3 milioni di euro, invariati rispetto al 31 dicembre 2017. Di questi, 3,8 milioni di euro si riferiscono ai crediti finanziari verso società joint-venture.

Per i termini e le condizioni relativi ai rapporti con parti correlate si rimanda alla nota "Dettaglio dei rapporti con parti correlate e infragruppo al 30 giugno 2018".

CRITERI DI REDAZIONE DEGLI SCHEMI RICLASSIFICATI

In ottemperanza alla delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 si riporta qui di seguito la descrizione dei criteri adottati nella predisposizione del prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e del conto economico consolidato riclassificati al 30 giugno 2018 inseriti e commentati rispettivamente nel precedente paragrafo "Andamento economico finanziario del Gruppo".

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata al 30 giugno 2018

Le voci sono state riclassificate ed aggregate come segue:

Immobilizzazioni, tale voce si suddivide nelle seguenti sottovoci:

- **Immobilizzazioni Immateriali:** tale voce include: i) "Diritti e concessioni" per 80,0 milioni di euro, ii) "Costi di sviluppo" per 4,6 milioni di euro, iii) le voci "Brevetti ed opere d'ingegno" e "Altre immobilizzazioni immateriali", pari complessivamente a 0,2 milioni di euro (nota "5").

- **Immobilizzazioni Materiali:** tale voce include: i) "Terreni" per 0,6 milioni di euro, ii) "Impianti e macchinari" per 182,7 milioni di euro e iii) "Immobilizzazioni in corso" per 26,1 milioni di euro, relativi a investimenti sui parchi eolici (nota "6").
- **Immobilizzazioni Finanziarie:** tale voce include il valore delle partecipazioni iscritte tra le attività finanziarie non correnti nella voce "Partecipazioni in Joint-Venture valutate con il metodo del patrimonio netto" (nota "7").

Altre attività e passività non finanziarie, la voce si riferisce a i) "Crediti commerciali" vantati sia nei confronti di imprese collegate che nei confronti di altre imprese per un ammontare complessivo pari a 2,3 milioni di euro (nota "10"), ii) "Attività per imposte anticipate" per 16,3 milioni di euro (nota "31"), iii) "Crediti tributari" (nota "11") e "Crediti vari e altre attività correnti" (nota "12") per complessivi 33,2 milioni di euro, iv) "Debiti commerciali" per un ammontare complessivo pari a 5,8 milioni di euro (nota "22"), v) "TFR e altri fondi relativi al personale" per 1,0 milioni di euro (nota "18"), vi) "Fondo imposte differite" per 8,3 milioni di euro (nota "31"), vii) "Fondi per rischi ed oneri futuri" per 7,8 milioni di euro (nota "19"), viii) "Debiti vari e altre passività non correnti" per 3,5 milioni di euro (nota "20"), ix) "Debiti Tributari" per 1,8 milioni di euro (nota "23"), x) "Debiti vari e altre passività correnti" per 5,2 milioni di euro (nota "24").

Liquidità, include la voce "Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti" per 178,6 milioni di euro (nota "14").

Altre attività e passività finanziarie, la voce include: i) "Crediti finanziari e altre attività finanziarie non correnti", per 4,3 milioni di euro (nota "9"); ii) "Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti" per 0,04 milioni di euro (nota "13"); iii) "Passività finanziarie non correnti" per 201,3 milioni di euro (nota "16"); iv) "Passività finanziarie correnti" per 160,7 milioni di euro (nota "21"); e v) "Strumenti derivati", classificati tra le passività correnti e non correnti, per 9,4 milioni di euro (nota "17").

Conto economico riclassificato consolidato al 30 giugno 2018 le voci sono state riclassificate ed aggregate come segue:

Ricavi, tale voce include i) ricavi da "Vendite di energia" e da "Vendite incentivi" per 31,6 milioni di euro, ii) "Altri ricavi e proventi diversi" pari a 1,5 milioni di euro (note "26" e "27").

QUADRO NORMATIVO DI RIFERIMENTO

Nel seguito sono illustrati i provvedimenti di maggior rilievo che hanno caratterizzato il quadro normativo di riferimento per il settore nel corso del primo semestre 2018.

Tariffa incentivante (FIP) ex "certificati verdi"

Con la Deliberazione 32/2018/R/EFR del 28 gennaio 2018 l'Autorità di Regolazione per l'Energia, Reti e Ambiente ("Arera") ha reso noto, ai fini della determinazione del valore della tariffa incentivante 2018 (FIP 2018), il valore medio annuo registrato nel

2017 del prezzo di cessione dell'energia elettrica, pari a 53,14 Euro/MWh. Pertanto, il valore degli incentivi 2018, pari al 78% della differenza fra 180 Euro/MWh e il valore medio annuo del prezzo di cessione dell'energia elettrica dell'anno precedente, è pari a 98,95 Euro/MWh. In base alle procedure del GSE, tali incentivi vengono erogati dal GSE su base trimestrale entro il secondo trimestre successivo a quello di riferimento, in linea con le tempistiche di ritiro dei "certificati verdi".

Revisione della valorizzazione degli sbilanciamenti effettivi

È divenuta effettiva la delibera 419/2017/R/EEL, con la quale Arera ha dato attuazione a quanto prospettato nel precedente documento per la consultazione 277/2017/R/EEL, dettando una regolazione "transitoria" relativamente alla valorizzazione degli sbilanciamenti effettivi in attesa della definizione di una soluzione organica di regime basata sull'utilizzo dei c.d. "prezzi nodali".

In particolare, la delibera 419/2017/R/EEL ha previsto che:

- a partire dal 1° luglio 2017 fossero introdotti i "corrispettivi di non arbitraggio macrozonale" per le unità di consumo e per le unità di produzione non abilitate, al fine di eliminare le distorsioni derivanti dalla determinazione dei prezzi di sbilanciamento a livello macrozonale in presenza di prezzi di mercato determinati a livello zonale;
- a decorrere dal 1° settembre 2017 venisse applicata la nuova metodologia di calcolo del segno dello sbilanciamento aggregato zonale proposta da TERNA, basata sulla rilevazione degli scambi effettivi fra le diverse macrozone, utilizzabile sia per la stima preliminare del segno dello sbilanciamento nel giorno successivo al giorno di consegna (D+1), sia come parametro rilevante per la determinazione definitiva del segno ai fini del settlement nel mese M+1;
- a partire dal 1° settembre p.v. 2017 venisse ripristinato il meccanismo "single pricing" per tutte le unità non abilitate.

Inoltre, la stessa delibera ha previsto che TERNA a decorrere dal 1° gennaio 2018, pubblicasse lo sbilanciamento aggregato zonale determinato in via preliminare entro 30 minuti dal periodo di consegna, in attuazione di quanto previsto dall'articolo 17 del Regolamento UE n. 543/2013 (c.d. "balancing code").

Infine, Arera ha reso noto che la disciplina "di regime" degli sbilanciamenti effettivi verrà definita presumibilmente entro il 1° gennaio 2019.

Strategia Energetica Nazionale "SEN"

Con D.M. del Ministero dello Sviluppo Economico e del Ministero dell'Ambiente e della Tutela del Territorio e del Mare del 10 novembre 2017 è stata adottata la Strategia Energetica Nazionale "SEN" 2017. Tale strategia consiste in un piano decennale del Governo italiano volto a rendere il sistema energetico nazionale più competitivo, più sostenibile e più sicuro. In particolare, tra gli obiettivi della SEN 2017 rientrano: il raggiungimento del 28% dei consumi totali al 2030 coperti da fonti rinnovabili; il 55% dei consumi elettrici al 2030 coperti da fonti rinnovabili; il rafforzamento della sicurezza di approvvigionamento; la riduzione dei gap di prezzo dell'energia.

PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE

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

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO

Le informazioni sui rapporti con parti correlate richieste dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 sono presentate nei relativi paragrafi della presente relazione.

In ottemperanza alle comunicazioni Consob del 20 febbraio 1997, del 27 febbraio 1998, del 31 dicembre 1998, del 31 dicembre 2002 e del 27 luglio 2006 nonché del successivo Regolamento Operazioni con Parti Correlate n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche, 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.

Termini e condizioni delle transazioni infragruppo

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. I rapporti intrattenuti con le società controllate e partecipate sono regolati a condizioni di mercato, tenuto conto della natura dei servizi prestati. Tra le transazioni con società controllate o partecipate significative che generano effetti sul bilancio consolidato del Gruppo si segnala l'adesione delle società controllate al regime di tassazione del consolidato fiscale nazionale.

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.

Operazioni significative con altre parti correlate

L'operazione di aumento di capitale sociale inscindibile e a pagamento della Società da liberarsi mediante il conferimento in natura da parte di Fri-El Green Power S.p.A. e di

Pro-Invest S.r.l., dell'intero capitale di tre società di progetto, ciascuna titolare dell'autorizzazione per la costruzione di un parco eolico descritta nel paragrafo "FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEL SEMESTRE" si è configurata come un'operazione con parti correlate.

In data 2 marzo 2018 è stato messo a disposizione del pubblico, il Documento Informativo - redatto ai sensi dall'art. 5 del Regolamento adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 - relativo ad operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate, avente ad oggetto tale operazione.

Per quanto attiene ai rapporti con gli amministratori della Società e alle remunerazioni ad essi spettanti, si rinvia alla Relazione sulla Remunerazione redatta e pubblicata ai sensi dell'art. 123-ter del D. Lgs. 58/98.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2018 E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2018

In data 20 luglio 2018 si è provveduto a rimborsare il prestito obbligazionario 2015 - 2022 a seguito dell'esercizio della facoltà di rimborso anticipato, come comunicato in data 29 giugno 2018.

Prevedibile evoluzione della gestione

Nel corso del secondo semestre del 2018 Alerion proseguirà le azioni già intraprese di riduzione dei costi e di miglioramento dell'efficienza operativa e finanziaria.

Il Gruppo proseguirà, inoltre, i lavori sugli impianti attualmente in costruzione e intensificherà il nuovo percorso di sviluppo avviato nel primo semestre dell'anno mediante il perseguimento di mirate opportunità di crescita organica ed esterna, con l'obiettivo di aumentare la potenza installata del proprio portafoglio impianti in Italia e all'estero.

ALTRE INFORMAZIONI

Corporate Governance

Il Gruppo Alerion aderisce e si conforma al Codice di Autodisciplina delle società quotate approvato nel dicembre 2011 in ultimo aggiornato a luglio 2016 dal Comitato per la *Corporate Governance* e promosso da Borsa Italiana S.p.A., con le integrazioni e gli adeguamenti conseguenti alle caratteristiche del Gruppo.

La "Relazione sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari" contiene una descrizione generale del sistema di *corporate governance* adottato dal Gruppo e riporta le informazioni sugli assetti proprietari e sull'adesione al Codice di Autodisciplina, ivi incluse le principali pratiche di *governance* applicate e le

caratteristiche del sistema di gestione dei rischi e di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria. La suddetta Relazione è disponibile sul sito internet www.alerion.it.

Organi sociali

A seguito delle dimissioni del consigliere Ing. Brianza, intervenute il 24 novembre 2017, l'assemblea degli azionisti in data 6 aprile 2018 ha integrato il Consiglio di Amministrazione con la nomina dell'avv. Elmar Zwick. L'amministratore nominato dall'Assemblea scadrà insieme con quelli attualmente in carica, con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2019. Si ricorda che il Consiglio di Amministrazione ha verificato, in capo al Consigliere Zwick, i requisiti d'indipendenza di cui al TUF e al Codice di Autodisciplina.

Inoltre, con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017 era scaduto il mandato al precedente Collegio Sindacale pertanto, l'assemblea degli azionisti in data 6 aprile 2018 ha altresì deliberato la nomina del Collegio Sindacale nelle persone del Dott. Schiavone Panni Francesco quale Presidente e della Dott.ssa Conidi Loredana e del Dott. Aprile Michele quali Sindaci Effettivi. Il Collegio Sindacale scadrà con l'approvazione del bilancio d'esercizio del 31 dicembre 2020.

Distribuzione dividendi

Si segnala che l'Assemblea degli Azionisti di Alerion Clean Power S.p.A., tenutasi in data 6 aprile 2018, ha approvato la proposta di distribuzione di un dividendo da erogare con pagamento a partire dal 23 maggio 2018 con stacco in data 21 maggio 2018 della cedola n. 7, tramite l'utilizzo parziale di riserve, di euro 0,045 per ogni azione ordinaria in circolazione (al netto delle azioni proprie), al lordo o al netto delle ritenute fiscali a seconda del regime fiscale applicabile. Il pagamento del dividendo è avvenuto nei termini e con le modalità stabilite dall'Assemblea.

Attività di direzione e coordinamento

Il consiglio di Amministrazione di Alerion Clean Power S.p.A. in data 12 dicembre 2017 ha preso atto dell'avvio della direzione e coordinamento da parte della società Fri-el Green Power S.p.a. ex art. 2497 del C.C..

A tale riguardo, si attesta il rispetto dei requisiti di cui all'articolo 37 del Regolamento Consob n. 16191/2007. lettere a), b) e c), punto i) (così come richiesto all'articolo 2.6.2, comma 9, del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.).

Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario

Si segnala che la Società è esente dagli obblighi derivanti dal decreto legislativo 30 dicembre 2016, n. 254 che ha attuato nel nostro ordinamento la direttiva 2014/95/UE in materia di informazioni non finanziarie e di informazioni sulla diversità, in quanto, a livello individuale e a livello consolidato, il numero medio di dipendenti risulta inferiore a 500, non rientrando pertanto per dimensione tra le società di interesse pubblico quotate, banche e imprese di assicurazione soggette all'obbligo di redigere e pubblicare una dichiarazione, di natura individuale o consolidata, che contenga una serie di informazioni relative ai temi ambientali, sociali, attinenti al personale, al rispetto dei diritti umani, alla lotta contro la corruzione attiva e passiva.

Azioni proprie e azioni di società controllanti

Si informa che al 30 giugno 2018 la Società detiene n. 780.339 azioni proprie (corrispondenti al 1,79% del capitale sociale). Nell'ambito dell'autorizzazione all'acquisto deliberata dall'Assemblea degli Azionisti in data 6 aprile 2018, alla data del 26 luglio 2018 sono stati fatti ulteriori acquisti di azioni proprie per n. 3.926

Partecipazioni detenute da amministratori, sindaci, direttore generale e dirigenti con responsabilità strategiche

A seguito della delibera Consob n. 18079 del 20 gennaio 2012, che ha abrogato l'allegato 3C, le informazioni relative alle partecipazioni detenute dagli organi di amministrazione e controllo, dai direttori generali e dai dirigenti con responsabilità strategiche, sono contenute nella Relazione sulla Remunerazione, ex art. 123 *ter* T.U.F.

Esercizio dell'opzione di deroga rispetto agli obblighi informativi in occasione di operazioni straordinarie significative

Si segnala che il Consiglio di Amministrazione di Alerion Clean Power S.p.A. in data 30 gennaio 2013 ha deliberato di avvalersi della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi prescritti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

Informazioni attinenti al personale

I dipendenti del Gruppo al 30 giugno 2018 risultano pari a 29 unità. Di seguito si riporta il dettaglio della composizione:

	Consistenza al 31.12.2017	Incrementi	Decrementi	Consistenza al 30.06.18	Consistenza media del periodo
Dirigenti	4	0	(1)	3	3,5
Quadri e Impiegati	24	4	(2)	26	25,0
Totale dipendenti	28	4	(3)	29	28,5

Si informa che tre persone sono state assunte per il neocostituito reparto di sviluppo eolico in Italia presso la sede di Potenza.

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

	Età media		Laureati	
	31.12.2017	al 30.06.2018	31.12.2017	al 30.06.2018
Dirigenti	52	52	4	3
Quadri e Impiegati	43	43	12	15
Totale	47,5	47,5	16	18,0

Sedi secondarie

Alerion Clean Power S.p.A. ha sede legale a Milano, viale Majno 17 e non ha sedi secondarie.

La controllata Alerion Servizi Tecnici e Sviluppo S.r.l. ha una sede operativa in provincia di Salerno ed una in provincia di Catania. Nel mese di gennaio 2018, Alerion Servizi Tecnici e Sviluppo S.r.l. ha aperto un'ulteriore sede secondaria a Potenza.

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO 2018

Prospetti contabili consolidati	23
Criteri di redazione	29
Attestazione del Bilancio Consolidato semestrale abbreviato	77
Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato	78

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA SEMESTRALE

ATTIVITÀ

(valori in Euro migliaia)	Note	30.06.2018	di cui Parti correlate	31.12.2017	di cui Parti correlate
ATTIVITA' NON CORRENTI:					
Attività immateriali					
Attività immateriali a vita definita	5	84.729	-	62.703	41
Totale attività immateriali		84.729		62.703	
Attività materiali (immobili, impianti e macchinari)					
Partecipazioni in joint-venture valutate con il metodo del patrimonio netto	7	16.950		17.770	
Partecipazioni collegate valutate con il metodo del Patrimonio Netto	8	-		-	
Crediti finanziari e altre attività finanziarie non correnti	9	4.293	3.811	4.318	3.812
Attività per imposte anticipate	31	16.267		15.745	
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		331.588		291.899	
ATTIVITA' CORRENTI:					
Crediti commerciali	10	2.285	167	3.415	293
Crediti tributari	11	533		702	
Crediti vari e altre attività correnti	12	32.707	2.068	22.854	82
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	13	38		45	
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	14	178.595		43.299	
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		214.158		70.315	
TOTALE ATTIVITA'		545.746		362.214	

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA SEMESTRALE

PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO

(valori in Euro migliaia)	Note	30.06.2018	di cui Parti correlate	31.12.2017	di cui Parti correlate
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	15	138.174		111.818	
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI	15	2.748		2.538	
PASSIVITA' NON CORRENTI:					
Passività finanziarie non correnti	16	201.331		157.938	
Debiti non correnti per strumenti derivati	17	6.523		7.645	
TFR ed altri fondi relativi al personale	18	988		1.181	
Fondo imposte differite	31	8.342		8.431	
Fondi per rischi ed oneri futuri	19	7.821		7.940	
Debiti vari ed altre passività non correnti	20	3.450		3.658	
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		228.455		186.793	
PASSIVITA' CORRENTI:					
Passività finanziarie correnti	21	160.689		48.768	
Debiti correnti per strumenti derivati	17	2.870		3.126	
Debiti commerciali correnti	22	5.773	1.449	5.049	20
Debiti tributari	23	1.795		486	
Debiti vari ed altre passività correnti	24	5.242		3.636	
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		176.369		61.065	
TOTALE PASSIVITA'		404.824		247.858	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		545.746		362.214	

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO SEMESTRALE

(valori in Euro migliaia)	Note	I Semestre 2018	di cui Parti correlate	I Semestre 2017	di cui Parti correlate
Vendite energia elettrica		12.066		9.594	
Ricavi da tariffa incentivante		19.539		16.926	
Ricavi Operativi	26	31.605		26.520	
Altri ricavi e proventi diversi	27	1.542	243	467	152
Totale Ricavi		33.147		26.987	
Costi operativi					
Costi del personale		1.158		1.435	
Altri costi operativi		6.547	51	6.005	34
Accantonamenti per rischi		30		21	
Totale Costi operativi	28	7.735		7.461	
Variazione delle joint venture valutate con il metodo del patrimonio netto		1.499		1.620	
Ammortamenti		10.104		10.072	
Svalutazioni e rettifiche di valore		-		97	
Totale ammortamenti e svalutazioni	29	10.104		10.169	
RISULTATO OPERATIVO		16.807		10.977	
Proventi finanziari		64		59	
Oneri finanziari		(12.498)		(6.786)	
Proventi (oneri) finanziari	30	(12.434)		(6.727)	
Proventi (oneri) da partecipazioni ed altre attività finanziarie		19	70	20	70
RISULTATO ANTE IMPOSTE		4.392		4.270	
Correnti		(2.190)		(882)	
Differite		907		(370)	
Imposte del periodo	31	(1.283)		(1.252)	
RISULTATO NETTO DEL PERIODO		3.109		3.018	
Attribuibile a:					
Soci della Controllante	32	2.899		3.020	
Interessenze di pertinenza di terzi		210		(2)	
RISULTATO PER AZIONE					
- Base, per risultato netto del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		0,06		0,07	
RISULTATO PER AZIONE DA ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO					
- Base, per risultato netto del periodo derivante dall'attività di funzionamento attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo		0,06		0,07	

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO SEMESTRALE

(valori in Euro migliaia)	I Semestre 2018	I Semestre 2017
RISULTATO NETTO DEL PERIODO (A)	3.109	3.018
Utili/(perdite) da valutazione a fair value degli strumenti in Cash flow hedge	1.321	1.706
<i>Effetto fiscale relativo agli utili/(perdite) da Cash flow hedge</i>	<i>(316)</i>	<i>(409)</i>
Utili/(perdite) da valutazione a fair value degli strumenti in Cash flow hedge relativa a joint-venture	370	608
<i>Effetto fiscale relativo agli utili/(perdite) da Cash flow hedge relativo a joint-venture</i>	<i>(89)</i>	<i>(147)</i>
Totale Altri utili/(perdite) complessivi che potrebbero essere riclassificati a conto economico, al netto dell'effetto fiscale (b1)	1.286	1.758
<i>Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti rilevati in conformità con lo IAS</i>	<i>29</i>	<i>(70)</i>
<i>Effetto fiscale relativo agli Utili/(perdite) attuariali (IAS 19)</i>	<i>(8)</i>	<i>17</i>
Totale Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico, al netto dell'effetto fiscale (b2)	21	(53)
Totale Altri utili/(perdite) complessivi al netto dell'effetto fiscale (b1) + (b2) = (B)	1.307	1.705
TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVO (A) + (B)	4.416	4.723
Attribuibile ai Soci della Controllante	4.206	4.725
Attribuibile a Interessenze di pertinenza di terzi	210	(2)
TOTALE UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVO	4.416	4.723

Nota: si segnala che il conto economico complessivo consolidato è un prospetto obbligatorio richiesto dallo IAS1. Tale prospetto rappresenta gli effetti che si sarebbero avuti sul risultato netto d'esercizio se le componenti di ricavo e costo, provento od onere imputate direttamente a patrimonio netto fossero transitate a conto economico.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO SEMESTRALE

(valori in Euro migliaia)	Note	I° Semestre 2018	di cui Parti correlate	I° Semestre 2017	di cui Parti correlate
A. Flussi finanziari dell'attività operativa					
Utile (perdita) del periodo attribuibile a:					
Soci della Controllante		2.899		3.020	
Interessenze di pertinenze di terzi		210		(2)	
Rettifiche per:					
Ammortamenti e svalutazioni	29	10.104		10.169	
(Proventi) / Oneri finanziari e da partecipazioni	30	12.415		6.707	
Imposte correnti dell'esercizio	31	2.190		882	
Variazione delle joint venture valutate con il metodo del patrimonio netto		(1.499)		(1.620)	
Incremento (decremento) fondo trattamento di fine rapporto	18	(164)		41	
Incremento (decremento) fondo rischi ed oneri	19	(120)		(349)	
Incremento (decremento) imposte differite	31	(910)		384	
Totale flussi finanziari da gestione corrente		25.125		19.232	
(Incremento) decremento dei crediti commerciali ed altre attività	10 - 11 - 12	(3.327)	(1.860)	(2.819)	(133)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali ed altre passività	20 - 22 23 - 24	(1.524)	1.429	(1.179)	34
Imposte sul reddito corrisposte		-		(576)	
Totale flussi finanziari da variazione circolante		(4.851)		(4.574)	
Totale flussi finanziari da attività operativa		20.274		14.658	
B. Flussi finanziari da attività di investimento					
Liquidità risultante dalle Attività Conferite		701		-	
Acquisto dei Crediti Finanziari verso le Società Conferite		(13.192)	(13.192)	-	
(Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali	5	(29)		-	
(Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	6	(14.218)		(94)	
(Investimenti) disinvestimenti in partecipazioni	7 - 8	536		-	
Totale flussi finanziari da attività di investimento		(26.202)		(94)	
C. Flussi finanziari da attività di finanziamento					
Variazione netta dei debiti /crediti finanziari	9 - 13	153		150	
Incremento (decremento) debiti vs. banche	16 - 21	5.571		(8.045)	
Incremento (decremento) debiti vs. obbligazionisti		147.973		-	
Dividendi corrisposti	15	(2.269)		(1.926)	
Oneri finanziari corrisposti		(10.118)		(10.225)	
Totale flussi finanziari da attività di finanziamento		141.310		(20.046)	
D. Flussi finanziari del periodo (A+B+C)		135.382		(5.482)	
D1. Effetti dell'adozione dell'IFRS 9 sulle disponibilità liquide al 1° gennaio 2018		(86)		-	
E. Disponibilità liquide all'inizio del periodo	14	43.299		35.007	
F. Disponibilità liquide alla fine del periodo (D+D1+E)	14	178.595		29.525	

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO **SEMESTRALE**

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO - Periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno 2018

(valori in Euro migliaia)	Capitale sociale	Riserva azioni proprie	Riserva sovrapprezzo	Riserve di risultato	Riserva di Cash flow hedge	Patrimonio netto attribuibile ai Soci della controllante	Interessenze di pertinenza di terzi	Totale patrimonio netto
Saldo al 31 dicembre 2017	158.355	1.409	21.400	(58.906)	(10.440)	111.818	2.538	114.356
Effetti dell'adozione dell'IFRS 9				(81)		(81)		(81)
Saldo al 1 gennaio 2018*	158.355	1.409	21.400	(58.987)	(10.440)	111.737	2.538	114.275
Risultato del periodo	-	-	-	2.899	-	2.899	210	3.109
Altri utili (perdite) complessivi	-	-	-	21	1.005	1.026	-	1.026
Altri utili (perdite) complessivi da partecipazioni in Joint ventures valutate con il metodo del patrimonio netto					281	281	-	281
Totale Utile/(perdita) complessiva	-	-	-	2.920	1.286	4.206	210	4.416
Dividendi accertati e/o distribuiti	-	-	-	(2.269)	-	(2.269)	-	(2.269)
Aumento di capitale	24.800	-	-	(300)	-	24.500	-	24.500
Altre variazioni	2.887	(2.887)	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30 giugno 2018	186.042	(1.478)	21.400	(58.636)	(9.154)	138.174	2.748	140.922

(*) Gli effetti conseguenti alla prima applicazione dell'IFRS 9 sono stati iscritti a patrimonio netto senza restatement dei dati comparativi

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO - Periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno 2017

(valori in Euro/000)	Capitale sociale	Riserva azioni proprie	Riserva sovrapprezzo	Riserve di risultato	Riserva di Cash flow hedge	Patrimonio netto attribuibile ai Soci della controllante	Interessenze di pertinenza di terzi	Totale patrimonio netto
Saldo al 1 gennaio 2017	158.355	1.409	21.400	(61.983)	(13.552)	105.629	2.621	108.250
Utile del periodo	-	-	-	3.020	-	3.020	(2)	3.018
Altri utili (perdite) complessivi	-	-	-	(53)	1.296	1.243	-	1.243
Altri utili (perdite) complessivi da partecipazioni in Joint ventures valutate con il metodo del patrimonio netto					462	462	-	462
Totale Utile/(perdita) complessiva	-	-	-	2.967	1.758	4.725	(2)	4.723
Dividendi accertati e/o distribuiti	-	-	-	(1.926)	-	(1.926)	-	(1.926)
Acquisti di azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	7	-	7	-	7
Saldo al 30 giugno 2017	158.355	1.409	21.400	(60.935)	(11.794)	108.435	2.619	111.054

Per le informazioni relative alle singole voci si veda la nota 15 "PATRIMONIO NETTO".

CRITERI DI REDAZIONE

1. INFORMAZIONI SOCIETARIE

La capogruppo Alerion Clean Power S.p.A. (di seguito "Capogruppo" o "Alerion") è un ente giuridico organizzato secondo l'ordinamento della Repubblica Italiana. Le azioni ordinarie di Alerion sono quotate sul circuito telematico della Borsa di Milano - MTA. La sede del gruppo Alerion (di seguito "Gruppo Alerion" o "Gruppo") è a Milano in viale Majno 17.

La presente relazione finanziaria semestrale consolidata è stata predisposta in conformità ai principi contabili internazionali (International Financial Reporting Standards - di seguito "IFRS" o "Principi Contabili Internazionali") omologati dalla Commissione Europea, in vigore al 30 giugno 2018, ed è stata redatta ai sensi dell'art. 154 ter del D.Lgs. 24/02/98 n° 58 ed in osservanza al regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni

Il presente documento include il bilancio consolidato semestrale abbreviato, redatto secondo lo IAS 34 con le integrazioni di informativa ritenute utili per una più chiara comprensione del prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata semestrale e del conto economico consolidato semestrale relativi al primo semestre 2018. Per tale motivo la presente relazione non comprende tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale e deve essere letta congiuntamente con il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2017.

Il Gruppo opera nel settore della produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili, in particolare nel settore eolico.

La pubblicazione del bilancio consolidato abbreviato al 30 giugno 2018 è stata autorizzata con delibera degli amministratori del 26 luglio 2018.

2. CRITERI DI REDAZIONE

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto in base al principio del costo storico, tranne che per le attività finanziarie disponibili per la vendita, degli investimenti immobiliari e degli strumenti derivati che sono iscritti al valore equo (*fair value*). Inoltre, si segnala che durante il periodo sono stati contabilizzati al valore equo (*fair value*) sia il conferimento delle società Eolica PM S.r.l., Fri-El Albareto S.r.l. e Green Energy Sardegna S.r.l. descritto precedentemente, sia il rimborso del prestito obbligazionario 2015-2022.

In particolare, in relazione al conferimento, il valore complessivo delle società conferite, pari a Euro 24.800 migliaia, era prevalentemente attribuibile alle autorizzazioni ottenute da queste ultime per la realizzazione dei Parchi Eolici. Sulla base di tali informazioni e sulla base delle politiche contabili adottate in precedenza dal Gruppo Alerion in operazioni di acquisizioni aventi caratteristiche simili a quella in oggetto, gli Amministratori hanno ritenuto che il compendio delle attività e passività conferite non rispetti la definizione di business disciplinata dal principio contabile IFRS 3 - Aggregazioni Aziendali e che, pertanto, l'operazione di conferimento non rientri nell'ambito di applicazione di tale principio contabile. Conseguentemente le attività e

passività conferite sono state contabilizzate come un'acquisizione di singole attività e passività, e sono state iscritte nella situazione patrimoniale-finanziaria consolidata allocando la differenza tra l'Aumento di Capitale e il valore delle attività nette acquisite a Diritti e concessioni fra le Attività immateriali a vita utile definita, sulla base dei fair value relativi misurati alla data di conferimento e senza rilevare alcun avviamento.

Si segnala che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di predisposizione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni necessarie, salvo il caso in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano una immediata valutazione di eventuali perdite di valore. I prospetti di bilancio sono redatti secondo le seguenti modalità:

- Nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata sono esposte separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti.
- Nel Conto economico l'analisi dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi, in quanto il Gruppo ha ritenuto tale forma più rappresentativa rispetto alla presentazione dei costi per destinazione.
- Il Rendiconto finanziario è stato redatto utilizzando il metodo indiretto.

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

Si segnala, inoltre, che la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato richiede l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. I risultati a consuntivo potrebbero differire dalle stime effettuate che si basano su dati che riflettono lo stato attuale delle informazioni disponibili. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, svalutazioni di attivo, imposte correnti e differite, altri accantonamenti e fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse immediatamente a conto economico. Per una più ampia descrizione dei processi valutativi più rilevanti per il Gruppo, si rinvia al capitolo "Valutazioni discrezionali e stime contabili significative" del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2017.

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

I principi contabili adottati nella redazione della Relazione finanziaria semestrale consolidata sono conformi con quelli utilizzati per la redazione del bilancio annuale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 ad eccezione dei principi contabili, emendamenti e interpretazioni che sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2018, descritti in seguito.

MODIFICHE E NUOVI PRINCIPI ED INTERPRETAZIONI

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS APPLICATI DAL 1° GENNAIO 2018

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2018:

- Principio IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers (pubblicato in data 28 maggio 2014 e integrato con ulteriori chiarimenti pubblicati in data 12 aprile 2016) che è destinato a sostituire i principi IAS 18 – Revenue e IAS 11 – Construction Contracts, nonché le interpretazioni IFRIC 13 – Customer Loyalty Programmes, IFRIC 15 – Agreements for the Construction of Real Estate, IFRIC 18 – Transfers of Assets from Customers e SIC 31 – Revenues-Barter Transactions Involving Advertising Services. Il principio stabilisce un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi, che si applicherà a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che rientrano nell’ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS come i leasing, i contratti d’assicurazione e gli strumenti finanziari. I passaggi fondamentali per la contabilizzazione dei ricavi secondo il nuovo modello sono:
 - l’identificazione del contratto con il cliente;
 - l’identificazione delle *performance obligation* contenute nel contratto;
 - la determinazione del prezzo;
 - l’allocazione del prezzo alle *performance obligation* contenute nel contratto;
 - i criteri di iscrizione del ricavo quando l’entità soddisfa ciascuna *performance obligation*.

Il principio è stato applicato a partire dal 1° gennaio 2018. Si segnala che l’adozione del principio in oggetto non ha comportato effetti rilevanti sul bilancio consolidato del Gruppo.

- Versione finale dell’IFRS 9 – Financial Instruments (pubblicato in data 24 luglio 2014). Il documento accoglie i risultati del progetto dello IASB volto alla sostituzione dello IAS 39:
 - introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie (unitamente alla valutazione delle modifiche non sostanziali delle passività finanziarie);
 - Con riferimento al modello di *impairment*, il nuovo principio richiede che la stima delle perdite su crediti venga effettuata sulla base del modello delle *expected losses* (e non sul modello delle *incurred losses* utilizzato dallo IAS 39) utilizzando informazioni supportabili, disponibili senza oneri o sforzi irragionevoli che includano dati storici, attuali e prospettici;
 - introduce un nuovo modello di *hedge accounting* (incremento delle tipologie di transazioni eleggibili per l’*hedge accounting*, cambiamento della modalità

di contabilizzazione dei contratti *forward* e delle opzioni quando inclusi in una relazione di *hedge accounting*, modifiche al test di efficacia).

IFRS 9 – Classificazione e valutazione delle attività finanziarie

Per effetto dell'entrata in vigore del nuovo principio contabile IFRS 9, il Gruppo ha proceduto ad analizzare le attività finanziarie esistenti all'1.1.2018 nelle nuove categorie previste, sulla base del modello di business e delle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali previste per tali attività finanziarie.

L'analisi del modello di business è stata condotta attraverso la mappatura delle attività finanziarie sulla base delle modalità di gestione di tali attività finanziarie operata dal Gruppo ai fini del raggiungimento dei propri obiettivi.

Ai fini della classificazione delle attività finanziarie nelle nuove categorie previste da IFRS9, l'analisi del modello di business è stata affiancata dall'analisi dei flussi contrattuali (c.d. "SPPI Test"). A tal proposito, il Gruppo ha valutato se le caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali consentano la valutazione al costo ammortizzato ("held-to-collect") o al fair value con impatto sul conto economico complessivo ("held-to-collect and sell").

In proposito, si precisa che:

- le attività finanziarie del Gruppo a cui sono stati assegnati modelli di business il cui obiettivo è il possesso di attività finalizzato alla raccolta dei flussi finanziari contrattuali ("held-to-collect") sono state valutate al costo ammortizzato;

- le attività finanziarie del Gruppo a cui sono stati assegnati modelli di business il cui obiettivo è perseguito mediante sia la raccolta dei flussi finanziari contrattuali che la vendita delle attività finanziarie in funzione delle finalità di detenzione e dell'atteso turnover delle attività finanziarie ("held-to-collect and sell") sono state classificate come attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico complessivo;

- le attività finanziarie a cui è stato assegnato un modello di business diverso dai precedenti ("other") sono state classificate come attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico.

(Euro/000)	Note	30.06.2018	31.12.2017	Modello di business	Categoria
ATTIVITA' NON CORRENTI:					
Crediti finanziari e altre attività finanziarie non correnti	9	4.293	4.318	"held-to-collect"	Attività valutate al costo ammortizzato
ATTIVITA' CORRENTI:					
Crediti commerciali	10	2.285	3.415	"held-to-collect"	Attività valutate al costo ammortizzato
Crediti vari e altre attività correnti	12	32.707	22.854	"held-to-collect"	Attività valutate al costo ammortizzato
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	13	38	45	"held-to-collect"	Attività valutate al costo ammortizzato
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	14	178.595	43.299	"other"	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico

IFRS 9 – Impairment delle attività finanziarie

L'IFRS 9 propone in generale un'applicazione retrospettica delle modalità di contabilizzazione, prevedendo però alcune esenzioni, tra cui la possibilità di non effettuare un restatement dei saldi comparativi degli esercizi precedenti.

Il Gruppo Alerion si è avvalso di questa esenzione, effettuando un restatement degli utili/perdite portati a nuovo, al fine di rilevare gli effetti rinvenienti dalla prima applicazione del principio, alla data della sua prima applicazione (1° gennaio 2018).

Il nuovo principio è stato quindi applicato a partire dal 1° gennaio 2018.

Con riferimento al modello di impairment e alle poste presenti nel Bilancio del Gruppo Alerion, è stato adottato il seguente approccio metodologico:

- La misura dell'*Expected Credit Loss* ("ECL") è stata determinata moltiplicando il valore dell'esposizione per la probabilità di default della controparte (relativa al corrispondente orizzonte temporale) e per una loss given default fissa pari a 60%; si precisa che il valore dell'esposizione è stata posta pari al valore corrente di Bilancio e quindi non sono stati applicati fattori di sconto (in quanto, essendo calcolato al medesimo tasso, il relativo fattore di montante sarebbe stato il medesimo);
- La probabilità di default della controparte è stata calcolata sulla base dei relativi CDS spread (per le operazioni con orizzonte temporale fino a 6 mesi è stato comunque utilizzato il CDS spread a 6 mesi) sulla base della seguente formula:

$$PD=1-e^{-spread60\% \cdot durata}$$

- Per le poste costituite da conti correnti, non caratterizzati da una scadenza predefinita, l'orizzonte temporale di applicazione dell'ECL è stato così definito:
 - o Conti Correnti 'liberi': durata attesa pari ad un mese (nel presupposto che eventuali problematiche relative alla controparte verrebbero intercettate in tale arco temporale, con conseguente spostamento della relativa liquidità verso altri Istituti);
 - o Conti Correnti relativi ai Project Financing: identificazione di una componente 'stabile' in quanto vincolata al Project (con applicazione, in assenza di significativo deterioramento creditizio, dell'ECL in un orizzonte pari ad un anno) rispetto ad una componente 'circolante' residua (con orizzonte associato pari a 3 mesi).

Si riportano di seguito gli effetti derivanti dall'adozione del principio IFRS 9 sulle voci di bilancio al 1 gennaio 2018 rispetto alle stesse voci al 31 dicembre 2017, con indicazione dell'effetto delle perdite portate a nuovo:

(Euro/000)	01.01.2018*	31.12.2017	delta rispetto
Crediti finanziari e altre attività finanziarie non correnti	4.311	4.318	(7)
Attività per imposte anticipate	15.771	15.745	26
Crediti vari e altre attività correnti	22.840	22.854	(14)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	43.213	43.299	(86)
TOTALE ATTIVITA' (Effetti da Impairment secondo IFRS 9)	86.135	86.216	(81)
Patrimonio Netto del Gruppo (Effetti da Impairment secondo IFRS 9)	111.737	111.818	(81)

(*) rideterminato per effetto dell'applicazione retrospettica dell'IFRS 9

Relativamente alla hedge accounting l'adozione delle nuove disposizioni dell'IFRS 9 non ha prodotto effetti significativi. Il nuovo principio prevede anche modifiche alle regole di gestione delle relazioni di copertura contabili avvicinandone le logiche di rilevazione a quelle di risk management. L'applicazione di queste nuove regole, possibile solo in via prospettica, ha quindi comportato il riesame delle relazioni di copertura sui contratti in essere all'1 gennaio 2018, senza comportare alcuna modifica nelle conclusioni e nelle contabilizzazioni.

- Emendamento all'IFRS 2 "Classification and measurement of share-based payment transactions" (pubblicato in data 20 giugno 2016), che contiene alcuni chiarimenti in relazione alla contabilizzazione degli effetti delle *vesting condition* in presenza di *cash-settled share-based payments*, alla classificazione di *share-based payments* con caratteristiche di *net settlement* e alla contabilizzazione delle modifiche ai termini e condizioni di uno *share-based payment* che ne modificano la classificazione da *cash-settled* a *equity-settled*. Le modifiche sono state applicate a partire dal 1° gennaio 2018. L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.
- Documento "Annual Improvements to IFRSs: 2014-2016 Cycle", pubblicato in data 8 dicembre 2016 (tra cui IFRS 1 First-Time Adoption of International Financial Reporting Standards - Deletion of short-term exemptions for first-time adopters, IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures – Measuring investees at fair value through profit or loss: an investment-by-investment choice or a consistent policy choice, IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities – Clarification of the scope of the Standard) che integrano parzialmente i principi preesistenti. La maggior parte delle modifiche sono state applicate a partire dal 1° gennaio 2018. L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.
- Emendamento allo IAS 40 "Transfers of Investment Property" (pubblicato in data 8 dicembre 2016). Tali modifiche chiariscono i trasferimenti di un immobile ad, o da, investimento immobiliare. In particolare, un'entità deve riclassificare un immobile tra, o da, gli investimenti immobiliari solamente quando c'è l'evidenza che si sia verificato un cambiamento d'uso dell'immobile. Tale cambiamento deve essere ricondotto ad un evento specifico che è accaduto e non deve dunque limitarsi ad un cambiamento delle intenzioni da parte della Direzione di un'entità. Tali modifiche sono state applicate a partire dal 1° gennaio 2018. L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.
- Interpretazione IFRIC 22 "Foreign Currency Transactions and Advance Consideration" (pubblicata in data 8 dicembre 2016). L'interpretazione ha

l'obiettivo di fornire delle linee guida per transazioni effettuate in valuta estera ove siano rilevati in bilancio degli anticipi o acconti non monetari, prima della rilevazione della relativa attività, costo o ricavo. Tale documento fornisce le indicazioni su come un'entità deve determinare la data di una transazione, e di conseguenza, il tasso di cambio a pronti da utilizzare quando si verificano operazioni in valuta estera nelle quali il pagamento viene effettuato o ricevuto in anticipo. L'IFRIC 22 è stato applicato a partire dal 1° gennaio 2018. L'adozione di tale interpretazione non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS e IFRIC OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA, NON ANCORA OBBLIGATORIAMENTE APPLICABILI E NON ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA DAL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2018

- Principio IFRS 16 – Leases (pubblicato in data 13 gennaio 2016), destinato a sostituire il principio IAS 17 – Leases, nonché le interpretazioni IFRIC 4 Determining whether an Arrangement contains a Lease, SIC-15 Operating Leases—Incentives e SIC-27 Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease.

Il nuovo principio fornisce una nuova definizione di lease ed introduce un criterio basato sul controllo (right of use) di un bene per distinguere i contratti di leasing dai contratti per la fornitura di servizi, individuando quali discriminanti: l'identificazione del bene, il diritto di sostituzione dello stesso, il diritto ad ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene e il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto.

Il principio stabilisce un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di leasing per il locatario (lessee) che prevede l'iscrizione del bene oggetto di lease anche operativo nell'attivo con contropartita un debito finanziario, fornendo inoltre la possibilità di non riconoscere come leasing i contratti che hanno ad oggetto i "low-value assets" (vale a dire i contratti di leasing aventi ad oggetto delle attività di valore inferiore ad USD/Euro 5.000) e i leasing con una durata del contratto pari o inferiore ai 12 mesi. Al contrario, lo Standard non comprende modifiche significative per i locatori.

Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2019 ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori si attendono che l'applicazione dell'IFRS 16 possa avere un impatto sugli importi e sulla relativa informativa riportata nel bilancio consolidato del Gruppo. Dalle analisi preliminari svolte si prevede che l'ammontare dei pagamenti futuri lungo la durata residua dei contratti di lease in essere al 30 giugno 2018 al lordo degli effetti fiscali, possa essere compreso in un *range* fra Euro 8 milioni e Euro 11 milioni. Si segnala che alla data della presente relazione non è stata completata l'analisi dettagliata dei contratti.

- Emendamento all'IFRS 9 "Prepayment Features with Negative Compensation" (pubblicato in data 12 ottobre 2017). Tale documento specifica che gli strumenti che prevedono un rimborso anticipato potrebbero rispettare il test "SPPI" anche nel caso in cui la "reasonable additional compensation" da corrispondere in caso di rimborso anticipato sia una "negative compensation" per il soggetto finanziatore.

La modifica si applica dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di queste modifiche.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS NON ANCORA OMOLOGATI DALL'UNIONE EUROPEA

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

- In data 18 maggio 2017 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 17 – Insurance Contracts che è destinato a sostituire il principio IFRS 4 – Insurance Contracts.

L'obiettivo del nuovo principio è quello di garantire che un'entità fornisca informazioni pertinenti che rappresentano fedelmente i diritti e gli obblighi derivanti dai contratti assicurativi emessi. Lo IASB ha sviluppato lo standard per eliminare incongruenze e debolezze delle politiche contabili esistenti, fornendo un quadro unico *principle-based* per tenere conto di tutti i tipi di contratti di assicurazione, inclusi i contratti di riassicurazione che un assicuratore detiene. Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2021 ma è consentita un'applicazione anticipata, solo per le entità che applicano l'IFRS 9 – Financial Instruments e l'IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di questo principio.

- In data 7 giugno 2017 lo IASB ha pubblicato il documento interpretativo IFRIC 23 – Uncertainty over Income Tax Treatments. Il documento affronta il tema delle incertezze sul trattamento fiscale da adottare in materia di imposte sul reddito.

Il documento prevede che le incertezze nella determinazione delle passività o attività per imposte vengano riflesse in bilancio solamente quando è probabile che l'entità pagherà o recupererà l'importo in questione. Inoltre, il documento non contiene alcun nuovo obbligo d'informativa ma sottolinea che l'entità dovrà stabilire se sarà necessario fornire informazioni sulle considerazioni fatte dal management e relative all'incertezza inerente alla contabilizzazione delle imposte, in accordo con quanto prevede lo IAS 1.

La nuova interpretazione si applica dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di questa interpretazione.

- Emendamento allo IAS 28 “Long-term Interests in Associates and Joint Ventures” (pubblicato in data 12 ottobre 2017)”. Tale documento chiarisce la necessità di applicare l'IFRS 9, inclusi i requisiti legati all'impairment, alle altre interessenze a lungo termine in società collegate e joint venture per le quali non si applica il metodo del patrimonio netto. La modifica si applica dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un

effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di queste modifiche.

- Documento "Annual Improvements to IFRSs 2015-2017 Cycle", pubblicato in data 12 dicembre 2017 (tra cui IFRS 3 "Business Combinations" e IFRS 11 "Joint Arrangements – Remeasurement of previously held interest in a joint operation", IAS 12 "Income Taxes – Income tax consequences of payments on financial instruments classified as equity", IAS 23 "Borrowing costs Disclosure of Interests in Other Entities – Borrowing costs eligible for capitalisation") che recepisce le modifiche ad alcuni principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Le modifiche si applicano dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tali emendamenti.
- Emendamento allo IAS 19 "Plant Amendment, Curtailment or Settlement" (pubblicato in data 7 febbraio 2018). Il documento chiarisce come un'entità debba rilevare una modifica (i.e. un *curtailment* o un *settlement*) di un piano a benefici definiti. Le modifiche richiedono all'entità di aggiornare le proprie ipotesi e rimisurare la passività o l'attività netta riveniente dal piano. Gli emendamenti chiariscono che dopo il verificarsi di tale evento, un'entità utilizzi ipotesi aggiornate per misurare il *current service cost* e gli interessi per il resto del periodo di riferimento successivo all'evento. Le modifiche si applicano dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tali emendamenti
- Emendamento all'IFRS 10 e IAS 28 "Sales or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture" (pubblicato in data 11 settembre 2014). Il documento è stato pubblicato al fine di risolvere l'attuale conflitto tra lo IAS 28 e l'IFRS 10 relativo alla valutazione dell'utile o della perdita risultante dalla cessione o conferimento di un *non-monetary asset* ad una *joint venture* o collegata in cambio di una quota nel capitale di quest'ultima. Al momento lo IASB ha sospeso l'applicazione di questo emendamento. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di queste modifiche.

3. POLITICA DI GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO

Si fornisce di seguito un aggiornamento del rischio di tasso d'interesse, rispetto a quanto già esposto nel bilancio al 31 dicembre 2017:

Rischio di tasso di interesse

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

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

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

In particolare, viene adottata la metodologia del "cash flow hedge" prevista dall'IFRS 9; secondo tale metodologia, come illustrato nel paragrafo relativo ai "Criteri di valutazione", la porzione efficace della variazione di valore del derivato movimentata una riserva di Patrimonio Netto, che viene utilizzata a rettifica del valore degli interessi di conto economico oggetto di copertura al loro manifestarsi.

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

Nel caso in cui un derivato di copertura sia oggetto (per effetto di modifiche nei piani futuri previsti per la passività sottostante ovvero negli obiettivi di copertura del Gruppo) di rimodulazione, la riserva pregressa in essere alla data di modifica viene rilasciata nel tempo coerentemente con i flussi coperti e, parallelamente, la nuova operazione (rimodulata) genera l'iscrizione di una nuova riserva che viene determinata depurando la variazione successiva di *fair value* della quota residua del *fair value* in essere alla data di modifica dello strumento.

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

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

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

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

Le variazioni nel *fair value* degli strumenti derivati che non si qualificano di copertura sono rilevate nel conto economico dell'esercizio in cui si verificano; tutti i derivati in essere al 30 giugno 2018, sono classificati di copertura, pur generando talvolta componenti di inefficacia legate alle casistiche precedentemente descritte (IFRS 3, rimodulazioni, minori utilizzi, ecc.). Il Gruppo non stipula contratti derivati con finalità di negoziazione.

Il rischio di tasso di interesse, originato prevalentemente dai debiti verso istituti bancari e legato alla volatilità della curva *Euribor*, risulta limitato al 30 giugno 2018 a seguito dell'emissione del Prestito Obbligazionario nel 2015, al tasso fisso del 6%, e del prestito obbligazionario nel 2018 al tasso fisso del 3,75%.

Strumenti Finanziari Derivati: *Cash Flow Hedge*

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

Al 30 giugno 2018 il portafoglio derivati del Gruppo che qualifica per *Hedge Accounting* è composto come di seguito dettagliato:

Controparte (*) dati al 30 giugno 2018 (valori in Euro/000)	Nozionale	Fair value al 30 giugno 2018	Inception Date	Effective Date	Termination Date	Tasso Fisso	Tasso Variabile
1 GE Capital (Ortona)	33.255	(5.587)	24-apr-08	30-apr-08	30-giu-25	4,84%	Euribor 6M
2 Monte dei Paschi di Siena (Callari)	26.842	(3.806)	24-giu-08	1-lug-08	31-dic-23	4,85%	Euribor 6M
Strumenti Derivati	60.097	(9.393)					
7 BBVA (Ecoenergia Campania)	1.745	(131)	26-giu-08	1-lug-08	31-dic-20	5,05%	Euribor 6M
8 B.I.I.S. (New Green Molise)	22.376	(2.805)	12-mag-10	31-dic-10	30-giu-25	3,50%	Euribor 6M
Strumenti Derivati riconducibili a partecipazioni in Joint ventures	24.121	(2.936)					

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

Il *fair value* dei contratti di *interest rate swap* riconducibile alle società consolidate integralmente in essere al 30 giugno 2018 è stimato in un ammontare corrispondente a 9.393 migliaia di euro (al 31 dicembre 2017 pari a 10.771 migliaia di euro).

Al netto del relativo effetto fiscale, la riserva di *Cash Flow Hedge* di Gruppo, iscritta al 31 dicembre 2017 per un valore pari a 10.440 migliaia di euro, al 30 giugno 2018 ammonta a 9.154 migliaia di euro.

Società	Movimenti Riserva CFH			
	Riserva CFH al 30 giu 2018	Riserva CFH al 31 Dic 2017	Regolamento differenziali IRS	Adeguamento al Fair Value
GE Capital (Ortona)	(5.324)	(6.072)	924	(176)
Monte dei Paschi di Siena (Callari)	(3.786)	(4.359)	685	(112)
(*) BBVA (Ecoenergia Campania)	(131)	(182)	53	(2)
(*) B.I.I.S. (New Green Molise)	(2.805)	(3.124)	447	(128)
Riserva Cash Flow Hedge - before tax	(12.046)	(13.737)	2.109	(418)
Imposte differite	2.892	3.297	(504)	99
Riserva Cash Flow Hedge Netta	(9.154)	(10.440)	1.605	(319)

(*) partecipazioni in Joint ventures valutate in accordo con l'IFRS 11

Nota: CFH (Riserva Cash Flow Hedge)

La riserva di cash flow Hedge nel primo semestre 2018 si è ridotta rispetto al 31 dicembre 2017, migliorando l'impatto negativo sul patrimonio netto consolidato di 1.286 migliaia di euro per effetto del regolamento delle cedole IRS scadute nel semestre e della sostanziale conferma della curva dei tassi ai valori minimi in linea con quelli utilizzati nella valutazione del FV degli strumenti derivati al 31 dicembre 2017.

Attività e passività finanziarie che non sono state oggetto di copertura

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

- debiti finanziari utilizzati per finanziare le attività operative del Gruppo, rappresentati in particolare dal debito verso l'istituto finanziario DEG in capo alle quattro società bulgare (Krupen entities) per 4.327 migliaia di euro;
- depositi bancari, a vista e a breve termine (scadenza massima tre mesi), utilizzati per impieghi temporanei di liquidità.

4. AREA DI CONSOLIDAMENTO

Nella tabella seguente si riporta l'area di consolidamento al 30 giugno 2018.

Denominazione	Sede	Capitale sociale (/000)	% di possesso		Impresa diretta detentrici della partecipazione indiretta
			diretto	indiretto	
Società controllate consolidate secondo il metodo integrale					
- Alerion Clean Power S.p.A.	Milano - Viale Majno 17	186.042	-	-	
- Alerion Real Estate S.r.l. in liquidazione	Milano - Viale Majno 17	90	100,00	-	
- Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.	Milano - Viale Majno 17	10.000	100,00	-	
- Alerion Servizi Tecnici e Sviluppo S.r.l.	Milano - Viale Majno 17	100	100,00	-	
- Alerion Bioenergy S.r.l. in liquidazione	Milano - Viale Majno 17	19	100,00	-	
- Frie-el Albareto S.r.l.	Bolzano - Piazza del Grano 3	108	100,00	-	
- Eolica PM S.r.l.	Bolzano - Piazza del Grano 3	108	100,00	-	
- Green Energy Sardegna S.r.l.	Bolzano - Piazza del Grano 3	108	100,00	-	
- Ordon Energia S.r.l.	Milano - Viale Majno 17	435	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.
- Callari S.r.l.	Milano - Viale Majno 17	1.000	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.
- Minerva S.r.l.	Milano - Viale Majno 17	14	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.
- Eolo S.r.l.	Milano - Viale Majno 17	750	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.
- Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l.	Milano - Viale Majno 17	100	-	80,00	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.
- Dotto S.r.l.	Milano - Viale Majno 17	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.
- Wind Power Sud S.r.l.	Milano - Viale Majno 17	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.
- Energes Biccari S.r.l. in liquidazione	Milano - Viale Majno 17	100	-	75,00	Alerion Servizi Tecnici e Sviluppo S.r.l.
- Renergy San Marco S.r.l.	Milano - Viale Majno 17	108	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.
- Krupen Wind S.r.l.	Milano - Viale Majno 17	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.
- Enermac S.r.l.	Milano - Viale Majno 17	40	-	100,00	Alerion Servizi Tecnici e Sviluppo S.r.l.
- Auseu-Borod Wind Farm S.r.l. in liquidazione	Oradea - Cetatii Square no. 1, 4th floor, Bihor County	0,2 RON	-	100,00	Alerion Romania S.A.
- Alerion Romania S.A. in liquidazione	Oradea - Cetatii Square no. 1, 4th floor, Bihor County	100 RON	-	95,00	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.
				5,00	Alerion Bioenergy S.r.l. in liquidazione
- Alerion Bulgaria OOD	Sofia - 6th Septemvri Str., 6A, Sredetz Region	50 LEV	-	92,50	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.
- Wind Energy EOOD	9000 Varna, Buzludja Str. 7/9, district Odessos (loc. Krupen)	2,4 LEV	-	51,00	Krupen Wind S.r.l.
- Wind Stream EOOD	9000 Varna, Buzludja Str. 7/9, district Odessos (loc. Krupen)	2,3 LEV	-	51,00	Krupen Wind S.r.l.
- Wind Systems EOOD		2,3 LEV	-	51,00	Krupen Wind S.r.l.
- Wind Power 2 EOOD	9000 Varna, Buzludja Str. 7/9, district Odessos (loc. Krupen)	2,3 LEV	-	51,00	Krupen Wind S.r.l.
Società partecipate in joint venture valutate secondo il metodo del Patrimonio Netto					
- Ecoenergia Campania S.r.l.	Cervinara (AV) - Via Cardito, 14	100	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.
- New Green Molise S.r.l.	Napoli - Via Diocleziano, 107	10	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.
Partecipazioni Collegate valutate secondo il metodo del Patrimonio Netto					
- Giava Uno S.r.l. in liquidazione	Milano - Via Donizetti, 1	1.600	-	31,00	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.
- S.C. Compagnia Eoliana S.A.	Oradea - Cetatii Square no. 1, 4th floor, Bihor County	501 RON	-	49,75	Alerion Energie Rinnovabili S.p.A.
- Jimbolia Wind Farm S.r.l.	Oradea - Cetatii Square no. 1, 4th floor, Bihor County	1 RON	-	49,25	S.C. Compagnia Eoliana S.A.

Rispetto al 31 dicembre 2017 si segnala:

- La variazione dell'area di consolidamento per effetto del conferimento in natura delle partecipazioni, a seguito del già descritto Aumento di Capitale, nelle società Green Energy Sardegna S.r.l., Eolica P.M. S.r.l. e Fri-El Albareto S.r.l.. Queste società sono titolari di parchi eolici localizzati in Sardegna, Campania e Emilia Romagna, attualmente in fase di costruzione, e avranno una capacità installata di 102,4 MW.

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO

5. ATTIVITA' IMMATERIALI A VITA DEFINITA

Nella tabella seguente sono riportate le movimentazioni delle Attività immateriali a vita utile definita intervenuti nel semestre:

(Euro/000)	Diritti e concessioni	Costi di sviluppo	Brevetti ed opere d'ingegno	Altre immob. immateriali	Totale
Valore netto al 01.01.2017	61.329	5.062	51	256	66.698
Valore Lordo					
Incrementi	-	-	1	-	1
Decrementi	(256)	-	-	(2)	(258)
Totale variazione Valore Lordo	(256)	-	1	(2)	(257)
Ammortamenti accumulati					
Ammortamenti	(3.301)	(331)	(16)	(92)	(3.740)
Eliminazione del F.do amm.to per alienazione cespiti	-	-	-	2	2
Totale variazione ammortamenti accumulati	(3.301)	(331)	(16)	(90)	(3.738)
Valore lordo al 31.12.2017	87.245	7.291	454	508	95.498
Fondo ammortamento	(29.473)	(2.560)	(418)	(344)	(32.795)
Valore netto al 01.01.2018	57.772	4.731	36	164	62.703
Valore Lordo					
Variazione area di consolidamento	206	-	-	-	206
Incrementi	23.671	-	-	-	23.671
Totale variazione Valore Lordo	23.877	-	-	-	23.877
Ammortamenti accumulati					
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-
Ammortamenti	(1.654)	(164)	(8)	(25)	(1.851)
Totale variazione ammortamenti accumulati	(1.654)	(164)	(8)	(25)	(1.851)
Valore lordo al 30.06.2018	111.122	7.291	454	508	119.375
Fondo ammortamento	(31.127)	(2.724)	(426)	(369)	(34.646)
Valore netto al 30.06.2018	79.995	4.567	28	139	84.729

I **Diritti e concessioni** ammontano a 79.995 migliaia di euro (57.772 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) e si riferiscono alle autorizzazioni e ai diritti di gestione dei parchi eolici rilevati tramite l'acquisto di partecipazioni in società progetto.

L'incremento di 23.877 migliaia di euro è dovuto principalmente all'allocazione nei **Diritti e concessioni** della differenza tra il controvalore dell'aumento di capitale e il valore delle attività acquisite delle società oggetto di conferimento (Green Energy Sardegna S.r.l., Eolica P.M. S.r.l. e Fri-El Albareto S.r.l.), secondo le modalità descritte

in precedenza nel paragrafo "Operazioni con parti correlate e infragruppo" della relazione intermedia sulla gestione e nel precedente paragrafo "Criteri di redazione".

I **Costi di sviluppo** ammontano a 4.567 migliaia di euro (4.731 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) e si riferiscono a costi sostenuti prevalentemente a fronte di studi di fattibilità, di progettazione, analisi anemometriche e ad altri costi relativi a progetti eolici in fase di sviluppo e di realizzazione. Tali costi sono stati capitalizzati in base alle indicazioni dello IAS 38 e ammortizzati a partire dall'entrata in funzione degli impianti a cui si riferiscono, sulla base della vita utile del relativo progetto.

6. ATTIVITA' MATERIALI

Nella tabella seguente sono riportate le variazioni delle Attività materiali:

(Euro/000)	Terreno	Impianti e macchinari	Altri beni	Immobilizz. in corso	Totale
Valore netto al 01.01.2017	352	206.681	108	126	207.267
Valore Lordo					
Altre riclassifiche	-	75	-	(75)	-
Incrementi		660	1	-	661
Decrementi		(116)	(8)	(10)	(134)
Totale variazione Valore Lordo	-	619	(7)	(85)	527
Ammortamenti accumulati					
Ammortamenti	-	(16.433)	(30)	-	(16.463)
Eliminazione del F.do amm.to per alienazione cespiti	-	26	6	-	32
Totale variazione ammortamenti accumulati	-	(16.407)	(24)	-	(16.431)
Valore lordo al 31.12.2017	352	341.442	1.274	41	343.114
Fondo ammortamento	-	(150.549)	(1.197)	-	(151.751)
Valore netto al 01.01.2018	352	190.893	77	41	191.363
Valore Lordo					
Variazione area di consolidamento	8	51	-	15.647	15.706
Incrementi	179	-	30	10.379	10.588
Totale variazione Valore Lordo	187	51	30	26.026	26.294
Ammortamenti accumulati					
Variazione area di consolidamento	-	(39)	(16)	-	(55)
Ammortamenti	-	(8.229)	(24)	-	(8.253)
Totale variazione ammortamenti accumulati	-	(8.268)	(40)	-	(8.308)
Valore lordo al 30.06.2018	539	341.493	1.304	26.067	369.408
Fondo ammortamento	-	(158.817)	(1.237)	-	(160.059)
Valore netto al 30.06.2018	539	182.676	67	26.067	209.349

Le voci **Terreni** e **Fabbricati** ammontano a complessivi 539 migliaia di euro, incrementata rispetto al 31 dicembre 2017 di 187 migliaia di euro, in seguito al conferimento delle società Green Energy Sardegna S.r.l., Eolica P.M. S.r.l. e Fri-El Albareto S.r.l., citato in precedenza.

Gli **Impianti e macchinari** ammontano a 182.676 migliaia di euro (190.893 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) ed includono i costi relativi alla stima degli oneri di ripristino dei siti ove insistono gli impianti. I movimenti del periodo si riferiscono principalmente agli ammortamenti dell'esercizio pari a 8.229 migliaia di euro.

Gli **Altri beni** ammontano a 67 migliaia di euro (77 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) e riguardano principalmente arredi e mobili d'ufficio, nonché macchine d'ufficio elettroniche.

Le **Immobilizzazioni in corso** ammontano a 26.067 migliaia di euro (41 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), in conseguenza del conferimento di Green Energy Sardegna S.r.l., Eolica P.M. S.r.l. e Fri-El Albareto S.r.l. secondo le modalità descritte in precedenza nel paragrafo "Operazioni con parti correlate e infragruppo", nonché degli investimenti proseguiti dal Gruppo successivamente al conferimento per la realizzazione dei parchi eolici posseduti dalle tre società citate.

7. PARTECIPAZIONI IN JOINT-VENTURE VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Si riporta qui di seguito l'informativa richiesta dal Principio Contabile Internazionale IFRS 11 "Joint arrangements".

Al 30 giugno 2018, Alerion, tramite la controllata Alerion Energie Rinnovabili, detiene le seguenti partecipazioni in *joint-venture*: Ecoenergia Campania S.r.l. e New Green Molise S.r.l..

In base alla struttura di *governance* e agli accordi contrattuali, Alerion non può da sola esercitare il controllo sulle attività rilevanti di tali società partecipate al 50%. Le decisioni circa le attività identificate come rilevanti vengono, infatti, assunte soltanto con l'accordo congiunto dei soci.

Per tale motivo tali società vengono considerate e classificate *joint-venture*.

(Euro/000)	30.06.2018	31.12.2017	Variazione
Ecoenergia Campania S.r.l.	3.931	3.377	554
New Green Molise S.r.l.	13.019	14.393	(1.374)
Partecipazioni in joint-venture valutate con il metodo del Patrimonio Netto	16.950	17.770	(820)

Ecoenergia Campania S.r.l.

Con riferimento alla *joint-venture* in Ecoenergia Campania S.r.l., società titolare di un parco eolico a Lacedonia, in provincia di Avellino, si riporta qui di seguito l'indicazione

delle attività e delle passività correnti e non correnti, e dei costi e ricavi riferiti alla partecipata, rilevati nel bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 30 giugno 2018, secondo la valutazione della partecipazione con il metodo del patrimonio netto:

Ecoenergia Campania S.r.l. (Euro/000)		
	30.06.2018	31.12.2017
Attività non correnti	11.151	11.670
Attività correnti	4.730	4.366
<i>di cui Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</i>	<i>2.080</i>	<i>2.412</i>
Totale attività	15.881	16.036
Patrimonio netto	7.861	6.753
Passività non correnti	4.160	5.393
<i>di cui Passività finanziarie non correnti</i>	<i>3.774</i>	<i>4.988</i>
Passività correnti	3.859	3.890
<i>di cui Passività finanziarie correnti</i>	<i>1.997</i>	<i>1.983</i>
Totale passività e patrimonio netto	15.881	16.036
	1° Semestre 2018	1° Semestre 2017
Ricavi	2.465	2.068
Costi	(1.435)	(1.421)
<i>di cui Svalutazioni e ammortamenti</i>	<i>(515)</i>	<i>(512)</i>
<i>di cui Interessi attivi</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>di cui Interessi Passivi</i>	<i>(174)</i>	<i>(221)</i>
<i>di cui Imposte sul reddito</i>	<i>(275)</i>	<i>(232)</i>
Risultato netto	1.030	647
Conto economico complessivo		
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura Cash flow	102	263
hedge relativa a società in Joint Ventures	(24)	(63)
<i>Effetto fiscale relativo agli utili/(perdite) da Cash flow hedge</i>	<i>(24)</i>	<i>(63)</i>
Totale Altri utili/(perdite) complessivi che potrebbero essere riclassificati a conto economico, al netto dell'effetto fiscale	78	200
	30.06.2018	31.12.2017
Attività nette	7.861	6.753
Percentuale posseduta nella partecipazione	50,00%	50,00%
Valore di carico della partecipazione	3.931	3.377

New Green Molise S.r.l.

New Green Molise S.r.l. è una società titolare di un parco eolico in San Martino in Pensilis, in provincia di Campobasso, con una potenza installata pari a 58 MW. Si riporta qui di seguito l'indicazione delle attività e delle passività correnti e non correnti, e dei costi e ricavi riferiti alla partecipata, rilevati nel bilancio consolidato del Gruppo Alerion al 30 giugno 2018, secondo la valutazione della partecipazione con il metodo del patrimonio netto:

New Green Molise S.r.l. (Euro/000)		
	30.06.2018	31.12.2017
Attività non correnti	69.867	72.535
Attività correnti	24.082	21.274
<i>di cui Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</i>	<i>16.303</i>	<i>13.655</i>
Totale attività	93.949	93.809
Patrimonio netto	26.039	28.788
Passività non correnti	48.169	51.148
<i>di cui Passività finanziarie non correnti</i>	<i>43.096</i>	<i>46.943</i>
Passività correnti	19.741	13.873
<i>di cui Passività finanziarie correnti</i>	<i>11.647</i>	<i>11.531</i>
Totale passività e patrimonio netto	93.949	93.809
	I° Semestre	I° Semestre
	2018	2017
Ricavi	8.757	9.508
Costi	(6.790)	(6.915)
<i>di cui Svalutazioni e ammortamenti</i>	<i>(2.449)</i>	<i>(2.440)</i>
<i>di cui Interessi attivi</i>	<i>-</i>	<i>2</i>
<i>di cui Interessi Passivi</i>	<i>(1.796)</i>	<i>166</i>
<i>di cui Imposte sul reddito</i>	<i>(975)</i>	<i>(852)</i>
Risultato netto	1.967	2.593
Conto economico complessivo		
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura Cash flow	638	1.803
hedge relativa a società in Joint Ventures		
<i>Effetto fiscale relativo agli utili/(perdite) da Cash flow hedge</i>	<i>(153)</i>	<i>(432)</i>
Totale Altri utili/(perdite) complessivi che potrebbero essere riclassificati a conto economico, al netto dell'effetto fiscale	485	1.371
Dividendi distribuiti	(5.200)	(211)
	30.06.2018	31.12.2017
Attività nette	26.039	28.788
Percentuale posseduta nella partecipazione	50,00%	50,00%
Valore di carico della partecipazione	13.019	14.393

Si segnala che alla data della presente relazione le società Ecoenergia Campania S.r.l. e New Green Molise S.r.l. hanno rispettato i *covenant* finanziari dei rispettivi contratti di finanziamento in *project financing*.

8. PARTECIPAZIONI COLLEGATE VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Al 30 giugno 2018, Alerion, tramite la controllata Alerion Energie Rinnovabili, detiene le seguenti partecipazioni collegate: Giava Uno S.r.l. in liquidazione e S.C. Compagnia Eoliana S.A.. Quest'ultima, a sua volta, è titolare del 99% del capitale di Jimbolia Wind Farm S.r.l..

Giava Uno S.r.l.

Giava Uno S.r.l. in liquidazione, di cui Alerion detiene il 31% della partecipazione, era titolare del progetto di costruzione e gestione di un impianto a biomassa da filiera corta da 5,5 MW a Fontanella, in provincia di Bergamo. La partecipazione nella società

è già stata interamente svalutata nel corso dell'esercizio 2014 in base alla sopraggiunta improbabile realizzabilità dell'impianto e della conseguente messa in liquidazione della società progetto. Il processo di liquidazione non si è ancora completato.

Compania Eoliana S.A.

Compania Eoliana S.A., di cui Alerion detiene il 49,75% della partecipazione, è titolare di progetti di sviluppo in Romania ritenuti non più realizzabili. In considerazione di ciò, il valore della partecipazione e del relativo finanziamento soci è stato interamente svalutato nell'esercizio 2016.

9. CREDITI FINANZIARI E ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI

I **Crediti Finanziari e Altre Attività Finanziarie Non Correnti** si attestano a 4.293 migliaia di euro (rispetto alle 4.318 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) ed includono:

- i crediti finanziari verso società joint-venture, per 3.786 migliaia di euro;
- il credito residuo per 507 migliaia di euro relativo al prestito obbligazionario ottenuto come parte del corrispettivo della cessione di società fotovoltaiche nel 2013 (a seguito dell'incasso del 50% del credito nel giugno 2016, si segnala che l'estinzione del credito è prevista in data 26 giugno 2019).

ATTIVITA' CORRENTI

10. CREDITI COMMERCIALI

I **Crediti Commerciali** ammontano a 2.285 migliaia di euro (3.415 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) e sono principalmente rappresentati da crediti maturati sulla vendita dell'energia prodotta nel mese di giugno 2018.

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

11. CREDITI TRIBUTARI

La voce **Crediti Tributarî** ammonta a 533 migliaia di euro (702 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) e si riferisce principalmente a crediti tributari IRES (186 migliaia di euro chiesti a rimborso e 90 migliaia di euro per acconti versati) e ad acconti IRAP per 165 migliaia di euro.

12. CREDITI VARI E ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

Nella tabella seguente vengono riportati i dettagli che compongono i **Crediti vari e altre attività correnti**:

(Euro/000)	30.06.2018	31.12.2017	Variazione
Crediti verso l'Erario	7.546	3.929	3.617
Crediti verso altri	25.161	18.925	6.236
Totale crediti vari correnti	32.707	22.854	9.853

I **Crediti verso l'Erario** sono principalmente costituiti dalla quota di crediti per ritenute ed imposte indirette (IVA) che si ritiene siano recuperabili entro l'esercizio successivo. Di tale quota, 1.902 migliaia di euro sono state richieste a rimborso.

I **Crediti verso altri** ammontano a 25.161 migliaia di euro, al netto di un fondo svalutazione di 71 migliaia di euro (18.925 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), e si riferiscono principalmente a crediti per incentivi per 19.529 migliaia di euro (16.007 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) e a risconti attivi per 1.897 migliaia di euro.

13. CREDITI FINANZIARI E ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

I **Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti** ammontano a 38 migliaia di euro (45 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).

14. CASSA ED ALTRE ATTIVITÀ LIQUIDE EQUIVALENTI

(Euro/000)	30.06.2018	31.12.2017	variazione
Depositi bancari a vista	178.572	43.285	135.287
Denaro e valori in cassa	23	14	9
Totale cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	178.595	43.299	135.296

I **Depositi Bancari** ammontano a 178.595 migliaia di euro (43.299 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) ed includono prevalentemente: i) i saldi attivi dei conti correnti delle società finanziate con *Project Finance* per 15.343 migliaia di euro (18.198 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) e ii) liquidità disponibile di conto corrente per 163.252 migliaia di euro (25.101 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), di cui 133.900 migliaia di euro utilizzate per il rimborso anticipato del "P.O. 2015 -2022" in data 20 luglio 2018. L'incremento di 135.382 migliaia di euro è riferibile, principalmente, alla liquidità rinveniente dalla sottoscrizione da parte degli investitori del prestito obbligazionario 2018-2024 per 147.973 migliaia di euro, pari al valore delle obbligazioni emesse per 150.000 migliaia di euro al netto di 2.027 migliaia di euro relativi a commissioni di agenzia.

Per maggiori dettagli sulla movimentazione delle disponibilità liquide si rimanda allo schema del Rendiconto Finanziario.

15. PATRIMONIO NETTO

Il **Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo** al 30 giugno 2018 è pari a 138.174 migliaia di euro con un incremento di 26.356 migliaia di euro rispetto ai 111.818 migliaia di euro del 31 dicembre 2017. Le variazioni intervenute sono state:

- incremento di 24.500 migliaia di euro, per l'aumento di capitale al servizio del conferimento da parte dei Conferenti delle tre società Green Energy Sardegna S.r.l., Eolica P.M. S.r.l. e Fri-El Albareto S.r.l. al netto dei costi accessori pari a 300 migliaia di euro.
- incremento di 2.899 migliaia di euro per l'utile dell'esercizio di pertinenza del Gruppo;
- incremento di 21 migliaia di euro per effetto degli utili attuariali da piani a benefici definiti (IAS 19) rilevati nel conto economico complessivo consolidato;
- incremento di 1.286 migliaia di euro dovuto alla variazione positiva del *fair value* degli strumenti derivati su finanziamenti bancari ("*Project Financing*"), al netto dell'effetto fiscale;
- decremento di 2.269 migliaia di euro alla distribuzione parziale di riserve disponibili.
- decremento di 81 migliaia di euro relativo all'iscrizione al 1 gennaio 2018 degli effetti derivanti dall'adozione del principio IFRS 9 "PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS APPLICATI DAL 1° GENNAIO 2018".

Si precisa che l'Assemblea degli Azionisti di Alerion Clean Power S.p.A., tenutasi in data 6 aprile 2018, ha approvato la proposta di distribuzione di un dividendo da erogare con pagamento a partire dal 23 maggio 2018 con stacco in data 21 maggio 2018 della cedola n. 7, tramite l'utilizzo parziale di riserve, di euro 0,045 per ogni azione ordinaria in circolazione (al netto delle azioni proprie), al lordo o al netto delle ritenute fiscali a seconda del regime fiscale applicabile. Il pagamento del dividendo è avvenuto nei termini e con le modalità stabilite dall'Assemblea.

Il prospetto di variazione delle voci del patrimonio netto al 30 giugno 2018 rispetto a quelle presenti al 31 dicembre 2017 è esposto tra i prospetti contabili consolidati.

Si riporta di seguito il dettaglio delle singole voci:

- il capitale sociale di Alerion ammonta a 186.042 migliaia di euro (158.355 al 31 dicembre 2017) ed è costituito da n. 51.209.773 azioni ordinarie la variazione è riconducibile all'Aumento di Capitale approvato con assemblea del 6 aprile per un importo complessivo di 24.800 migliaia di euro con emissione di n. 7.630.769 nuove azioni ordinarie, al prezzo unitario di Euro 3,25, con godimento regolare e aventi le medesime caratteristiche di quelle già in circolazione alla data di emissione. Si segnala inoltre che l'assemblea ha contestualmente deliberato l'eliminazione dell'indicazione del valore nominale di ciascuna azione precedentemente indicato in 3,7 euro, pertanto al 30 giugno 2018 si è provveduto a riclassificare l'importo di 2.887 migliaia di euro, iscritto al 31 dicembre 2017 in deduzione del capitale sociale, nella riserva per azioni proprie,

tale importo si riferiva al numero di azioni proprie acquistate nel corso dei precedenti esercizi pario a N. 780.339 per il valore nominale di 3,7 euro.

- la riserva azioni proprie era positiva per 1.409 migliaia di euro al 31 dicembre 2017 e si riferiva alla differenza tra il prezzo pagato, nel corso degli esercizi, per l'acquisto di n. 780.339 azioni proprie e il valore nominale di 3,7 euro per azione, al 30 giugno 2018 è negativa per 1.478 migliaia di euro a seguito dell'eliminazione dell'indicazione del valore nominale come riportato in precedenza.
- la riserva da sovrapprezzo azioni ammonta a 21.400 migliaia di euro, invariata rispetto al 31 dicembre 2017, e si riferisce: i) al sovrapprezzo di 0,02 euro per azione sull'aumento di capitale avvenuto nel corso del 2003; ii) 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; iii) alla differenza tra il valore relativo all'acquisto delle azioni proprie annullate nel 2012 e il loro valore nominale, oltre alle commissioni sull'acquisto.
- le riserve di risultato sono negative per 58.636 migliaia di euro (negative per 58.906 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) ed includono gli utili/perdite accumulate, al netto dei dividendi distribuiti.
- la riserva di *cash flow hedge* risulta negativa per 9.154 migliaia di euro (negativa per 10.440 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) ed accoglie le variazioni di *fair value* degli strumenti derivati, al netto del relativo effetto fiscale per la loro porzione efficace. La variazione positiva dell'esercizio è stata complessivamente pari a 1.286 migliaia di euro di cui 281 migliaia di euro riconducibile alle partecipazioni in Joint Venture valutate con il metodo del patrimonio netto. Si rimanda al paragrafo "3. POLITICA DI GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO" dove è riportata la movimentazione della riserva di *cash flow hedge*.

Il capitale, le riserve ed il risultato di terzi sono pari complessivamente a 2.748 migliaia di euro (2.538 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).

Si riporta qui di seguito l'informativa richiesta dal Principio Contabile Internazionale IFRS 12 "Disclosure of interests with other entities".

Società	Sede operativa	Percentuale di possesso		Utili (perdite) su		Patrimonio netto di terzi	
				partecipazioni di minoranza			
				I° Semestre 2018	I° Semestre 2017	30.06.2018	31.12.2017
(Euro Migliaia)							
		30.06.2018	31.12.2017	2018	2017	30.06.2018	31.12.2017
Alerion Bulgaria AD	Bulgaria	92,50%	92,50%	(1)	(1)	(7)	(7)
Parco Eolico Licodia Eubea	Italia	80,00%	80,00%	167	(19)	967	800
Energes Biccari	Italia	75,00%	75,00%	0	(3)	(29)	(28)
Wind Energy EOOD	Bulgaria	51,00%	51,00%	5	3	540	535
Wind Stream EOOD	Bulgaria	51,00%	51,00%	1	(8)	362	361
Wind Systems EOOD	Bulgaria	51,00%	51,00%	(2)	25	423	425
Wind Power 2 EOOD	Bulgaria	51,00%	51,00%	40	1	492	452
Totale				210	(2)	2.748	2.538

PASSIVITA' NON CORRENTI

16. PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI

(Euro/000)	30.06.2018	31.12.2017	Variazione
Debiti vero obbligazionisti	147.310	127.453	19.857
Debiti verso banche per finanziamenti	51.897	28.429	23.468
Debiti verso soci terzi per finanziamenti	2.124	2.056	68
Totale passività finanziarie non correnti	201.331	157.938	43.393

Il **Debito verso obbligazionisti** al 30 giugno 2018 è composto dal valore del prestito obbligazionario 2018-2024 sottoscritto il 29 giugno 2018 per un controvalore di 150.000 migliaia di euro, al netto di 2.690 migliaia di euro per costi accessori. La variazione di 19.857 migliaia di euro è dovuta alla riclassifica del prestito obbligazionario 2015-2022, pari a 130.000 migliaia di euro al netto dei costi accessori pari a 2.547 migliaia di euro, dalle **Passività finanziarie non correnti** alle **Passività finanziarie correnti** in seguito all'esercizio da parte della Società della facoltà di rimborso anticipato, a seguito del quale l'attivazione dei tecnicismi previsti dal regolamento per la fattispecie ha fissato la data del rimborso per il 20 luglio 2018.

La voce **Debiti verso banche per finanziamenti** al 30 giugno 2018 ammonta a 51.897 migliaia di euro ed è composta dalla quota a lungo termine dei debiti per *Project Financing* degli impianti di Callari, Ortona e Krupen. Di seguito si riportano le informazioni dettagliate delle passività finanziarie correnti e non correnti con l'indicazione dei tassi d'interesse applicati e delle relative scadenze:

(Euro/000)	al 31.12.17	Incrementi	(decrementi)	al 30.06.18	Tasso di interesse	IRS	scadenza
Project financing - Callari	28.169	-	(3.425)	24.744	Euribor 6 mesi + 1,20%	4,85%	2024
Project financing - Ortona	37.307	-	(6.467)	30.840	Euribor 6 mesi + 1,20%	4,84%	2025
Debito verso Obbligazionisti 2018-2024	-	147.325	-	147.325	Tasso prestito obbligazionario 3,75%	n.a.	2024
Debito verso Obbligazionisti 2015-2022	134.355	2.274	-	136.629	Tasso prestito obbligazionario 6%	n.a.	2022
Project financing - W.Energy Eood	1.202	-	(120)	1.082	DEG Base + 4,75 %	n.a.	2022
Project financing - W.Power Eood	1.202	-	(120)	1.082	DEG Base + 4,75 %	n.a.	2022
Project financing - W.Stream Eood	1.202	-	(120)	1.082	DEG Base + 4,75 %	n.a.	2022
Project financing - W.System Eood	1.202	-	(120)	1.082	DEG Base + 4,75 %	n.a.	2022
Debiti vs Banche	11	16.019	-	16.030	Euribor 1 mese + 3,60%	n.a.	a revoca
Finanziamento soci di minoranza	2.056	68	-	2.124			
Totale Passività finanziarie	206.706	165.686	(10.372)	362.020			
<i>di cui</i>							
Correnti	48.768			160.689			
Non-correnti	157.938			201.331			

Con riferimento ai finanziamenti sopra riportati di seguito si riportano le informazioni, per singolo progetto, relative all'ammontare del debito residuo, alle forme tecniche utilizzate, alla scadenza, agli impegni, alle garanzie rilasciate a favore dei soggetti finanziatori ed alle clausole contrattuali significative.

(Euro/000)				Debito finanziario associato				
Impianto	Società	Capacità Installata Consolidata (MW)	Valore netto contabile delle Attività	Valore contabile delle Passività Finanziarie	Forma Tecnica	Scadenza	Impegni, garanzie rilasciate a favore dei finanziatori	Clausole contrattuali significative
Callari (CT)	Callari S.r.l.	36,00	33.525	24.744	Proj.financing	2024	(*)	(**)
Ordonà (FG)	Ordonà S.r.l.	34,00	17.707	30.840	Proj.financing	2025	(*)	(**)
Castel di Lucio (ME)	Minerva S.r.l.	23,00	27.444	-	Fin. Soci	2022	(Itg)	(Itg)
Licodia Eubea (CT)	Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l.	22,10	30.938	-	Fin. Soci	2022	(Itg)	(Itg)
San Marco in Lamis (FG)	Renergy San Marco S.r.l.	44,20	43.169	-	Fin. Soci	2022	(Itg)	(Itg)
Agrigento (AG)	Wind Power Sud S.r.l.	33,20	43.043	-	Fin. Soci	2022	(Itg)	(Itg)
Albanella (SA)	Eolo S.r.l.	8,50	4.833	-	Fin. Soci	2022	(Itg)	(Itg)
Ciorlano (CE)	Dotto S.r.l.	20,00	15.912	-	Fin. Soci	2022	(Itg)	(Itg)
Krupen (1) (Bulgaria)	W.Energy Eood	3,00	2.866	1.082	Proj.financing	2022	(*)	(**)
Krupen (2) (Bulgaria)	W.Power Eood	3,00	2.842	1.082	Proj.financing	2022	(*)	(**)
Krupen (3) (Bulgaria)	W.Stream Eood	3,00	2.866	1.082	Proj.financing	2022	(*)	(**)
Krupen (4) (Bulgaria)	W.System Eood	3,00	2.866	1.082	Proj.financing	2022	(*)	(**)
		233,00	228.010	59.912				

(*) Principali impegni e garanzie rilasciate: Pegno sulle Quote societarie. Pegno sui conti correnti bancari, ipoteca e privilegio speciale

(**) Clausole contrattuali Debt service cover ratio (DSCR); Leva finanziaria (debt to Equity)

(Itg) Alla data di erogazione del prestito obbligazionario i finanziamenti in project financing delle società progetto sono stati acquistati dalla Capogruppo Alerion Clean Power S.p.A.

I suddetti finanziamenti contengono *covenants* 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.

Nella tabella seguente si riportano i **Parametri finanziari** relativi ai finanziamenti in *project financing*, per i quali è già dovuto il rispetto alla data di bilancio, e che nello specifico 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.

Al 30 giugno 2018 i *covenants* sopra indicati sono stati rispettati.

Con riferimento al Prestito Obbligazionario "2015 -2022" si segnala che, per tutta la durata del Prestito, Alerion si impegna a mantenere annualmente a partire dal 31 dicembre 2015 il rapporto tra l'Indebitamento Finanziario Contabile al Netto dei Derivati ed il Patrimonio Netto al netto dei Derivati entro un valore non superiore a 2. Al 31 dicembre 2017 tale parametro è stato rispettato. Si segnala inoltre che invece Con riferimento al Prestito Obbligazionario "2018 -2024" qualora a ciascuna Data di Calcolo il rapporto tra l'Indebitamento Finanziario Contabile al Netto dei Derivati ed il Patrimonio Netto al Netto dei Derivati risulti superiore a 2,5 la società si impegna a non assumere ulteriore indebitamento Finanziario Contabile al Netto dei Derivati salvo che alla successiva Data di Calcolo tale rapporto risulti pari o inferiore al valore di 2,5 con "Data di Calcolo" si intende la data del 31 dicembre di ogni anno di durata del Prestito, a partire dal 31 dicembre 2018

Covenants sui Finanziamenti in Project Financing al 30 giugno 2018

Finanziamenti in Project finance:	DSCR (Debt Service Cover Ratio)	Debt to equity ratio
- Project finance - Ecoenergia Campania	1,05	1,95
- Project finance - Callari	1,05	1,43
- Project finance - Ortona	1,05	1,31
- Project finance - New Green Molise	1,10	1,75
- Project finance - Krupen	1,10	n/a

(*) Data di calcolo DSCR al 30 giugno 2018

I **Debiti verso soci terzi per finanziamenti** si riferiscono a finanziamenti concessi dai soci di minoranza in relazione allo sviluppo dei parchi eolici.

17. STRUMENTI DERIVATI

Alla data del 30 giugno 2018, gli strumenti derivati in bilancio ammontano complessivamente a 9.393 migliaia di euro (10.771 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), di cui la quota corrente, pari a 2.870 migliaia di euro, rappresenta i flussi di cassa con scadenza entro l'esercizio, mentre la quota non corrente, pari a 6.523 migliaia di euro, comprende i flussi di cassa futuri fino al termine del contratto derivato in corrispondenza del rimborso del finanziamento in *project financing*.

Al 30 giugno 2018 sono in essere le seguenti operazioni di finanziamento, per le quali sono state attivate le coperture dal rischio di *cash flow*:

Controparte (Società) (valori in Euro/000)	Project financing oggetto di Copertura		Fair value strumenti derivati al		Fair value strumenti derivati al	
	con IRS	Nozionale Derivato	30 giugno 2018	Quota a PN	Quota a CE	31 dicembre 2017
GE Capital (Ordonea)	30.840	33.255	(5.587)	748	53	(6.388)
Monte dei Paschi di Siena (Callari)	24.744	26.842	(3.806)	573	4	(4.383)
Strumenti Derivati riconducibili a partecipazioni consolidate integralmente	55.584	60.097	(9.393)	1.321	57	(10.771)
<i>relativo effetto fiscale</i>			2.256	(316)	(14)	2.586
Strumenti derivati riconducibili a partecipazioni consolidate integralmente al netto del relativo effetto fiscale			(7.137)	1.005	43	(8.185)
BBVA (Ecoenergia Campania)*	1.887	1.745	(131)	51	-	(182)
B.I.I.S. (New Green Molise)*	21.548	22.376	(2.805)	319	-	(3.124)
Strumenti Derivati riconducibile a partecipazioni in Joint ventures	23.435	24.121	(2.936)	370	-	(3.306)
<i>relativo effetto fiscale</i>			705	(89)		794
Strumenti derivati riconducibili a partecipazioni in Joint ventures al netto dell'effetto fiscale			(2.231)	281	-	(2.512)

(*) partecipazioni in Joint ventures valutate in accordo con l'IFRS 11

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 risultano in essere contratti per un nozionale di circa 60.097 migliaia di euro, che fissano l'interesse ad un tasso IRS medio corrispondente a circa il 4% per un periodo lungo mediamente 15 anni. La variazione del fair value rispetto a quanto rilevato a dicembre 2017 risulta positiva, nonostante la perdurante situazione dei mercati finanziari continui ad influenzare negativamente la valutazione degli strumenti derivati di copertura che anche al 30 giugno 2018, infatti, scontano la differenza negativa tra la curva dei tassi IRS e la curva dei tassi forward.

Si segnala che la variazione del *fair value* degli strumenti derivati in capo alle joint-venture è stata positiva per 281 migliaia di euro rispetto a dicembre 2017, rilevata direttamente nel conto economico complessivo, al netto dell'effetto fiscale. Complessivamente le passività per strumenti derivati riconducibili alle due partecipazioni in oggetto ammontano al 30 giugno 2018 a 2.936 migliaia di euro, mentre al 31 dicembre 2017 ammontavano a 3.306 migliaia di euro.

Il *fair value* del *Interest Rate Swap* risultante al 30 giugno 2018 è stimato in 9.393 migliaia di euro (10.771 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) per le società consolidate integralmente. 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 sono risultati efficaci; conseguentemente le variazioni di *fair value* sono state iscritte in una riserva di patrimonio netto. La parte di inefficacia, invece, è stata rilevata a conto economico.

18. TFR E ALTRI FONDI RELATIVI AL PERSONALE

Ammontano a 988 migliaia di euro (1.181 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) ed includono 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>	30/06/2018
<i>Tasso di mortalità</i>	Tavole IPS55
<i>Tassi di invalidità</i>	Tavole INPS-2000
<i>Tasso di rotazione del personale</i>	2,00%
<i>Tasso di attualizzazione*</i>	1,45%
<i>Tasso incremento retribuzioni</i>	1,00%
<i>Tasso di anticipazioni</i>	1,00%
<i>Tasso d'inflazione</i>	1,00%

I dipendenti del Gruppo al 30 giugno 2018 risultano pari a 29 unità. Di seguito si riporta il dettaglio della composizione:

	Consistenza al 31.12.2017	Incrementi	Decrementi	Consistenza al 30.06.18	Consistenza media del periodo
Dirigenti	4	0	(1)	3	3,5
Quadri e Impiegati	24	4	(2)	26	25,0
Totale dipendenti	28	4	(3)	29	28,5

Si informa che tre persone sono state assunte per il neocostituito reparto di sviluppo eolico in Italia presso la sede di Potenza.

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

	Età media		Laureati	
	31.12.2017	al 30.06.2018	31.12.2017	al 30.06.2018
Dirigenti	52	52	4	3
Quadri e Impiegati	43	43	12	15
Totale	47,5	47,5	16	18,0

19. FONDI PER RISCHI ED ONERI FUTURI

(Euro/000)	30.06.2018	31.12.2017	variazione
Fondo imposte e contenzioso fiscale	2.798	2.536	262
Fondo rischi per controversie legali	134	140	(6)
Fondi su altri rischi	4.889	5.264	(375)
Totale fondi per rischi ed oneri futuri	7.821	7.940	(119)

Si riporta di seguito la movimentazione dei **Fondi per rischi e oneri futuri**:

(Euro/000)	Imposte e contenzioso fiscale	Rischi per controversie legali	Fondi su altri rischi	Totale
Consistenza al 31 dicembre 2017	2.536	140	5.264	7.940
Accantonamenti	262	30	47	339
(Utilizzi / rilasci)	-	(36)	(422)	(458)
Consistenza al 30 giugno 2018	2.798	134	4.889	7.821

La voce **Imposte e contenzioso fiscale** include accantonamenti relativi alla maggiore imposta ICI/IMU ricalcolata principalmente sulla base delle rendite rideterminate dall'Agenzia del Territorio.

Il **Fondo rischi per controversie legali** è iscritto a fronte degli oneri legali relativi alle controversie in essere e riflette la stima aggiornata dei rischi sulle cause legali al 30 giugno 2018.

La voce **Fondi su altri rischi** include principalmente:

- i costi di smantellamento degli impianti per 4.001 migliaia di euro (al 31 dicembre 2017 3.978 migliaia di euro). In relazione a quanto previsto dallo IAS 16 e dallo IAS 37 in materia di rilevazione degli oneri di ripristino del sito su cui operano i parchi eolici, si è provveduto ad adeguare il fondo oneri iscritto in contropartita a maggiori immobilizzazioni materiali;
- una probabile rettifica prezzo sulla cessione di tre società fotovoltaiche per l'esecuzione di alcune garanzie previste nel contratto di cessione per 506 migliaia di euro.

20. DEBITI VARI E ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI

Ammontano a 3.450 migliaia di euro (3.658 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) e si riferiscono al contributo ex-lege 488/92 e al contributo P.O.R., ottenuti rispettivamente per la costruzione degli impianti eolici di Albanella e Agrigento.

PASSIVITA' CORRENTI

21. PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

(Euro/000)	30.06.2018	31.12.2017	variazione
Debiti correnti per finanziamenti e linee bancarie	24.044	41.866	(17.822)
Debiti verso Obbligazionisti	136.645	6.902	129.743
Totale passività finanziarie correnti	160.689	48.768	111.921

I **Debiti correnti per finanziamenti e linee bancarie** sono pari a 24.044 migliaia di euro e includono principalmente: i) per 3.357 migliaia di euro la quota a breve termine del finanziamento in *Project Financing* degli impianti di Ortona; ii) per 3.686 migliaia di euro la quota a breve termine del finanziamento in *Project Financing* degli impianti di Callari; iii) per 973 migliaia di euro la quota a breve termine del finanziamento in *Project Financing* degli impianti di Krupen; iv) 16.000 migliaia di euro per linee di credito, al fine di finanziare la costruzione dei parchi eolici delle società Green Energy Sardegna S.r.l., Eolica P.M. S.r.l. e Fri-El Albareto S.r.l.. Come descritto nella nota **Passività finanziarie non Correnti**, al 30 giugno 2018 la quota a lungo termine dei finanziamenti in *Project Financing* è stata riclassificata tra le Passività Finanziarie non Correnti.

Il **Debito verso obbligazionisti** al 30 giugno 2018 è composto prevalentemente da: i) il debito per il prestito obbligazionario 2015-2022 per euro 130.000 migliaia, riclassificato come corrente in conseguenza del rimborso anticipato, effettuato in data 20 luglio 2018; ii) il debito verso obbligazionisti pari alla penale del 3%, previsto da contratto in caso di rimborso anticipato; iii) dal valore degli interessi maturati nel periodo, pari a 2.970 migliaia per il prestito obbligazionario 2015-2022 e 15 migliaia per il prestito obbligazionario 2018-2024.

22. DEBITI COMMERCIALI CORRENTI

I **debiti commerciali** ammontano a 5.773 migliaia di euro (5.049 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) e si riferiscono a debiti verso fornitori. Non producono interessi e sono normalmente regolati a 60 giorni.

23. DEBITI TRIBUTARI

I **Debiti tributari** ammontano a 1.795 migliaia di euro (486 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) e si riferiscono principalmente a debiti per imposte correnti per IRES.

24. DEBITI VARI E ALTRE PASSIVITA' CORRENTI

(Euro/000)	30.06.2018	31.12.2017	variazione
Debiti verso dipendenti e amministratori	752	666	86
Debiti verso l'Erario	708	190	518
Debiti previdenziali	157	267	(110)
Altri debiti	3.625	2.513	1.112
Totale debiti vari ed altre passività correnti	5.242	3.636	1.606

La voce **Altri debiti** comprende principalmente:

- debiti per convenzioni comunali per 1.094 migliaia di euro;
- debiti per locazioni passive per 89 migliaia di euro;
- risconti passivi rilevati in capo alla controllata Eolo S.r.l. ed alla controllata WPS in relazione alla quota parte riconosciuta a titolo di contributo in conto capitale ex-lege 488/92 "Agevolazione attività produttive", di competenza di esercizi successivi per 362 migliaia di euro.

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 "Dettaglio dei rapporti con parti correlate e infragruppo al 30 giugno 2018".

25. INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO

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

(valori in Euro migliaia)		30.06.2018	31.12.2017
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti			
- Disponibilità liquide		178.595	43.299
Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	14	178.595	43.299
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti			
	13	38	45
- Debito corrente per finanziamenti	21	(24.044)	(41.866)
- Debito corrente verso Obbligazionisti	21	(136.645)	(6.902)
- Debiti correnti per strumenti derivati	20	(2.870)	(3.126)
Totale passività finanziarie correnti		(163.559)	(51.894)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE		15.074	(8.550)
- Debito verso altri finanziatori	21	(2.124)	(2.056)
- Debito verso banche per finanziamenti	21	(51.897)	(28.429)
- Debito verso Obbligazionisti	21	(147.310)	(127.453)
- Debiti non correnti per strumenti derivati	20	(6.523)	(7.645)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE		(207.854)	(165.583)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO COME DA COMUNICAZIONE CONSOB N. DEM/6064293/2006		(192.780)	(174.133)
Crediti finanziari e altre attività finanziarie non correnti	9	4.293	4.318
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONTABILE DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		(188.487)	(169.815)

CONTO ECONOMICO

26. RICAVI OPERATIVI

I **Ricavi operativi** del primo semestre 2018 ammontano a 31.605 migliaia di euro (26.520 migliaia di euro nel primo semestre 2017) e si riferiscono principalmente a:

- ricavi per vendita di energia elettrica per 12.066 migliaia di euro (9.594 migliaia di euro al 30 giugno 2017);
- ricavi da tariffa incentivante per 19.539 migliaia di euro (16.926 migliaia di euro nel al 30 giugno 2017).

Nel corso del primo semestre 2018 il prezzo medio di cessione dell'energia elettrica e degli incentivi per gli impianti eolici italiani incentivati è stato pari a 152,8 euro per MWh, rispetto ai 158,4 euro per MWh dell'anno precedente. In particolare:

- Il prezzo medio di cessione dell'energia elettrica degli impianti eolici localizzati in Italia del periodo è stato pari a 53,8 euro per MWh, rispetto ai 51,1 euro per MWh rispetto al primo semestre 2017;
- Il prezzo medio degli incentivi in Italia del periodo è stato pari a 99 euro per MWh (107,3 euro per MWh al 30 giugno 2017).
- Il prezzo medio di vendita nel periodo per l'impianto di Krupen in Bulgaria è stato pari a circa 96 Euro per MWh. In particolare, in Bulgaria il sistema di incentivazione è di tipo feed-in-tariff (prezzo omnicomprendivo per la componente di energia elettrica e per la componente incentivante) e prevede una tariffa fissa pari a circa 96 Euro per MWh per una produzione fino a 2.000 ore annuali equivalenti.

27. ALTRI RICAVI E PROVENTI DIVERSI

Gli **Altri Ricavi** e proventi diversi del primo semestre 2018 sono pari a 1.542 migliaia di euro (467 migliaia di euro nel primo semestre 2017) e si riferiscono principalmente a:

- cessione di certificati di origine (GO) nei confronti di società terze per 249 migliaia di euro;
- consulenze amministrative e tecniche rese nei confronti di società in *joint venture* e *collegate* per 307 migliaia di euro;
- indennizzi assicurativi per mancata produzione per 206 migliaia di euro;
- contributi ex-lege 488/92 e al contributo P.O.R., ottenuti rispettivamente per la costruzione degli impianti eolici di Albanella e Agrigento per complessivi 208 migliaia di euro;

- proventi derivanti da accordi transattivi e rilasci di fondi avvenuti durante l'esercizio. In particolare, la voce accoglie il rilascio del fondo rischi riferito alla causa legale con Census per 421 migliaia di euro.

28. COSTI OPERATIVI

(Euro/000)	I Semestre 2018	I Semestre 2017	Variazione
Costi operativi			
Personale	1.158	1.435	(277)
CDA e Costi Societari	568	572	(4)
Consulenze e Collaborazioni	727	549	178
Assicurazioni	449	483	(34)
Manutenzione	2.490	2.389	101
Royalties e Locazioni	793	803	(10)
IMU	267	272	(5)
Altri costi di gestione	1.253	937	316
Altri Costi operativi	6.547	6.005	542
Accantonamenti per rischi	30	21	9
Totale costi operativi	7.735	7.461	274

La tabella seguente riporta il dettaglio del costo del personale.

(Euro/000)	I Semestre 2018	I Semestre 2017	Variazione
Salari, stipendi e oneri sociali	1.083	1.324	(241)
Trattamento di fine rapporto	54	84	(30)
Altri costi del personale	21	27	(6)
Totale costi del personale	1.158	1.435	(277)

La voce **CdA e costi societari** nel primo semestre 2018 è pari a 568 migliaia di euro, in sostanziale continuità rispetto al valore del primo semestre 2017 (572 migliaia di euro).

La voce **Consulenze e collaborazioni** è pari a 727 migliaia di euro, in aumento di circa 178 migliaia di euro rispetto al periodo precedente. I **Costi di manutenzione** comprendono principalmente i costi di manutenzione ordinaria e straordinaria degli impianti operativi e nel primo semestre 2018 sono pari a 2.490 migliaia di euro in aumento di 101 migliaia di euro rispetto al primo semestre 2017.

La voce **Accantonamenti per rischi** ammonta a 30 migliaia di euro, rispetto ai 21 migliaia di euro al 30 giugno 2017.

29. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

(Euro/000)	I Semestre 2018	I Semestre 2017	Variazione
Ammortamenti Immateriali	1.851	1.857	(6)
Ammortamenti Materiali	8.253	8.215	38
Svalutazioni e rettifiche di valore	-	97	(97)
Totale ammortamenti e svalutazioni	10.104	10.169	(65)

30. PROVENTI (ONERI) FINANZIARI

Nella tabella seguente vengono riportati le voci di dettaglio che compongono il risultato della gestione finanziaria:

(Euro/000)	I Semestre 2018	I Semestre 2017	Variazione
Proventi finanziari:			
- interessi da banche	2	-	2
- proventi da strumenti derivati	56	59	(3)
- proventi finanziari verso terzi	6	-	6
Totale Proventi finanziari	64	59	5
Oneri finanziari:			
- interessi su Prestito Obbligazionario	(9.982)	(4.184)	(5.798)
- interessi e oneri bancari a breve termine	(2.498)	(2.602)	104
- altri oneri finanziari	(18)	-	(18)
Totale Oneri finanziari:	(12.498)	(6.786)	(5.712)
Totale proventi ed oneri finanziari	(12.434)	(6.727)	(5.707)

Proventi finanziari

I "proventi da strumenti derivati" includono le variazioni nel *fair value* degli strumenti derivati che non si sono qualificate di copertura alla data di valutazione del 30 giugno 2018. 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.

Oneri finanziari

Gli oneri finanziari sono pari a 12.498 migliaia di euro (6.786 migliaia di euro al 30 giugno 2017) ed includono **Interessi e oneri bancari a breve termine** per 2.498 migliaia di euro, che si riferiscono principalmente a interessi maturati sull'utilizzo dei finanziamenti "*project financing*" e **interessi maturati sul prestito obbligazionario** per 9.982 migliaia di euro.

31. IMPOSTE

Il dettaglio della voce **Imposte** è illustrato nella tabella seguente:

Euro migliaia	I Semestre 2018	I Semestre 2017
Imposte correnti	(2.190)	(882)
Imposte Differite - relative all'insorgenza ed al riversamento di differenze temporanee	907	(370)
Imposte sul reddito nel conto economico consolidato	(1.283)	(1.252)

Imposte differite e imposte anticipate

La composizione delle imposte differite e anticipate al 30 giugno 2018 è la seguente:

Valori in migliaia di euro	Stato patrimoniale consolidato			Conto economico consolidato	Altri utili/(perdite) complessivi e altre variazioni	Conto economico consolidato
	30-giu-18	31-dic-17	Variazione	I° Semestre 2018		I° Semestre 2017
Fondo imposte differite passive						
Attualizzazione Trattamento Fine Rapporto	23	23	0	0	0	0
Imposte differite su differenze temporanee relative a Dividendi non imponibili	(43)	(43)	0	0	0	(38)
Imposte differite su differenze temporanee rilevate sulle elisioni intragruppo	(92)	(97)	5	5	0	16
Aggregazione aziendale (IFRS3)	(9.626)	(9.999)	373	373	0	345
Strumenti Derivati	2.256	2.586	(330)	(13)	(317)	(9)
Adeguamento ai principi contabili di Gruppo	(860)	(901)	41	41	0	41
Totale (A)	(8.342)	(8.431)	89	406	(317)	355
Attività per Imposte anticipate						
Imposte anticipate su differenze temporanee per iscrizioni di fondi rischi	757	766	(9)	0	(9)	(314)
Rettifiche di consolidato ai fini dell'adeguamento del bilancio ai principi IFRS utilizzati dal Gruppo	1.266	1.189	77	51	26	0
Imposte anticipate su differenze temporanee relative ad eccedenze di interessi passivi	13.235	12.750	485	485	0	(356)
Imposte anticipate su differenze temporanee rilevate sulle elisioni intragruppo	941	972	(31)	(35)	4	(35)
Perdite disponibili per la compensazione con utili futuri tassabili	57	57	0	0	0	(20)
Altre differenze temporanee deducibili su storno capitalizzazione costi impianto e ampliamento	11	11	0	0	0	0
Totale (B)	16.267	15.745	522	501	21	(725)
Attività per imposte differite nette	7.925	7.314	611	907	(296)	(370)
Imposte correnti				(2.190)		(882)
Totale imposte dell'esercizio				(1.283)		(1.252)

Attività per imposte anticipate e Fondo Imposte differite Passive

La differenza rispetto al 2017 pari a 611 migliaia di euro è stata recepita, quanto a 296 migliaia di euro direttamente tra le variazioni negative di patrimonio netto e quanto a 907 migliaia di euro nel conto economico consolidato.

Le passività per imposte differite sono rilevate principalmente sull'iscrizione di attività immateriali a seguito di aggregazioni aziendali e su strumenti derivati.

Le imposte anticipate sono rilevate principalmente:

- su differenze temporanee per iscrizioni di fondi rischi, connesse all'iscrizione di fondi rischi in Alerion Clean Power S.p.A. e Alerion Real Estate S.r.l. in liquidazione.
- sull'eccedenza degli interessi passivi sul ROL, per le quali si ritiene vi sia la ragionevole certezza del riassorbimento nei periodi d'imposta successivi ai sensi dell'art. 96 del TUIR.

- su differenze temporanee, rilevate sulle elisioni infragruppo e connesse principalmente a oneri finanziari su finanziamenti infragruppo, capitalizzati nei bilanci civilistici delle società controllate.

Imposte correnti

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

(Valori in Euro/000)	IRES		IRAP		TOTALE	
	Imposte	%	Imposte	%	Imposte	%
Imposte correnti al 30/06/2018						
Base Imponibile	4.392		16.807			
Onere fiscale teorico	(1.054)	24,0%	(655)	3,9%	(1.709)	27,9%
Differenze permanenti indeducibili	(220)	5,0%	31	(0,2%)	(189)	4,8%
Altre variazioni temporanee	(570)	13,0%	62	(0,4%)	(508)	12,6%
Effetto agevolazione ACE	216	(4,9%)			216	(4,9%)
Imposte correnti effettive	(1.628)	37,1%	(562)	3,3%	(2.190)	40,4%

Imposte correnti al 30/06/2017	IRES		IRAP		TOTALE	
	Imposte	%	Imposte	%	Imposte	%
Base Imponibile	4.270		10.977			
Onere fiscale teorico	(1.025)	24,0%	(428)	3,9%	(1.453)	27,9%
Differenze permanenti indeducibili	502	(11,8%)	38	(0,3%)	540	(12,1%)
Altre variazioni temporanee	(194)	4,5%	9	(0,1%)	(185)	4,5%
Effetto agevolazione ACE	189	(4,4%)			189	(4,4%)
Imposte correnti effettive	(528)	12,4%	(381)	3,5%	(910)	15,8%

32. 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, al netto delle azioni proprie acquistate da Alerion Clean Power S.p.A. nel corso del primo semestre 2018.

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

Risultati sintetici		
	I Semestre 2018	I Semestre 2017
Euro migliaia		
Risultato netto attribuibile agli azionisti ordinari dalla gestione delle attività in funzionamento	3.109	3.018
Risultato di competenza di Azionisti Terzi	210	(2)
Utile (perdita) dell'esercizio netta attribuibile agli azionisti della capogruppo	2.899	3.020

Numero Azioni in circolazione		
	I Semestre 2018	I Semestre 2017
Nr. azioni capitale sociale in circolazione	43.579.004	43.579.004
Azioni proprie (media ponderata)	780.339	780.339
Azioni proprie emesse in sede di Aumento di Capitale riservato	7.630.769	0
Media ponderata delle azioni in circolazione	50.429.434	42.798.665

Utile per azione		
(Euro)	I Semestre 2018	I Semestre 2017
Risultato per azione	0,057	0,071

33. RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DEI SETTORI DI ATTIVITA'

Il principio IFRS 8 richiede di identificare i segmenti operativi, oggetto di informativa di settore, sulla base degli elementi regolarmente utilizzati dal management per la gestione e per l'analisi delle performance. Le attività del Gruppo sono focalizzate nel settore eolico.

Anche in considerazione dell'informativa gestionale, vengono di seguito riportati gli schemi relativi all'informativa delle **Attività operative e Holding**.

Come per gli esercizi precedenti non viene data enfasi alla divisione geografica essendo tutti gli impianti operativi situati nel territorio italiano ad eccezione dell'impianto di Krupen (sito in Bulgaria), ritenuto non rilevante.

Stato patrimoniale

(Euro/000)	Attività operative		Holding		Consolidato	
	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2017
ATTIVITA' NON CORRENTI:						
Attività immateriali	84.729	62.703	0	0	84.729	62.703
Attività materiali	209.292	191.286	57	77	209.349	191.363
Crediti finanziari, partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti	20.736	21.583	507	505	21.243	22.088
Altre attività non correnti	14.573	14.993	1.694	752	16.267	15.745
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	329.330	290.565	2.258	1.334	331.588	291.899
ATTIVITA' CORRENTI:						
Crediti finanziari, partecipazioni e altre attività finanziarie correnti	1	6	37	39	38	45
Crediti vari e altre attività correnti	32.584	25.764	2.941	1.207	35.525	26.971
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	25.257	23.366	153.338	19.933	178.595	43.299
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	57.842	49.136	156.316	21.179	214.158	70.315
TOTALE ATTIVITA'	387.172	339.701	158.574	22.513	545.746	362.214
PATRIMONIO NETTO	95.305	67.518	45.616	46.837	140.922	114.356
PASSIVITA' NON CORRENTI:						
Passività finanziarie non correnti	60.536	38.008	147.318	127.575	207.854	165.583
Debiti vari ed altre passività non correnti	18.767	18.769	1.834	2.441	20.601	21.210
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	79.303	56.777	149.152	130.016	228.455	186.793
PASSIVITA' CORRENTI:						
Passività finanziarie correnti	10.887	44.983	152.673	6.912	163.559	51.894
Debiti vari ed altre passività correnti	9.918	6.816	2.892	2.355	12.810	9.171
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	20.805	51.799	155.565	9.267	176.369	61.065
Finanziamenti intersegmento	191.759	163.607	(191.759)	(163.607)	0	0
TOTALE PASSIVITA'	291.867	272.183	112.958	(24.324)	404.824	247.858
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	387.172	339.701	158.574	22.513	545.746	362.214

Conto economico

(Euro/000)	Attività operative		Holding		Consolidato	
	I° Semestre	I° Semestre	I° Semestre	I° Semestre	I° Semestre	I° Semestre
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Ricavi operativi	31.605	26.520	0	0	31.605	26.520
Altri ricavi e proventi diversi	775	229	767	238	1.542	467
VALORE DELLA PRODUZIONE	32.380	26.749	767	238	33.147	26.987
Costi operativi	6.444	6.169	1.291	1.292	7.735	7.461
Variazione delle joint venture valutate con il metodo del patrimonio netto	1.499	910			1.499	1.620
Ammortamenti e svalutazioni	10.054	10.126	50	43	10.104	10.169
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	17.381	11.364	(574)	(1.097)	16.807	10.977
Proventi (oneri) finanziari e da partecipazioni	(9.332)	(7.234)	(3.083)	527	(12.415)	(6.707)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	8.049	4.130	(3.657)	(570)	4.392	4.270
Imposte del periodo					(1.283)	(1.252)
RISULTATO NETTO DERIVANTE DALLE ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO					3.109	3.018
RISULTATO NETTO DEL PERIODO					3.109	3.018
Risultato di competenza di Azionisti Terzi					210	(2)
RISULTATO NETTO DI COMPETENZA DEL GRUPPO					2.899	3.020

Attività Operative:

I **Ricavi da produzione di energia elettrica** ammontano 31.605 migliaia di euro (26.520 migliaia di euro nel primo semestre 2017), e si riferiscono a: i) ricavi per vendita di energia elettrica per 12.066 migliaia di euro (9.594 migliaia di euro al 30 giugno 2017); ii) ricavi da tariffa incentivante per ricavi da tariffa incentivante per 19.539 migliaia di euro (16.926 migliaia di euro nel al 30 giugno 2017). Questi risultati sono stati raggiunti a fronte di una produzione elettrica degli impianti consolidati integralmente pari a 214 GWh, in crescita del 22,45% rispetto alla produzione registrata nel primo semestre 2017, pari a 175 GWh, a causa della buona ventosità dei siti e della disponibilità degli impianti che hanno contraddistinto il primo semestre dell'anno in corso.

Il **Risultato Operativo (EBIT)** al 30 giugno 2018 è pari a 17.381 migliaia di euro (11.364 migliaia di euro al 30 giugno 2017) dopo ammortamenti e svalutazioni per 10.054 migliaia di euro (10.126 migliaia di euro al 30 giugno 2017)

Le **Immobilizzazioni Materiali e Immateriali** al 30 giugno 2018 sono pari a 294.021 euro migliaia mentre la variazione rispetto al 31 dicembre 2017 è di 40.032 euro migliaia, al netto degli ammortamenti del periodo è dovuto principalmente agli investimenti in corso di realizzazione rilevati tra le immobilizzazioni materiali delle tre società conferite Eolica PM S.r.l., Fri-El Albareto S.r.l. e Green Energy Sardegna S.r.l. per 26.026 migliaia di euro ed all'incremento della voce **Diritti e Concessioni** per 23.671 migliaia di euro (iscritta tra le immobilizzazioni immateriali) a seguito dell'aumento di capitale indicato in precedenza.

 Holding:

Al 30 giugno 2018 il business "Holding" include principalmente i risultati dell'attività di Holding e quelli relativi all'attività di consulenza, considerati marginali rispetto alla prevalente attività di produzione di energia elettrica.

34. DETTAGLIO DEI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE E INFRAGRUPPO AL 30 GIUGNO 2018

In ottemperanza alle comunicazioni Consob del 20 febbraio 1997, del 27 febbraio 1998, del 31 dicembre 1998 e del 31 dicembre 2002 e del 27 luglio 2006 nonché del successivo Regolamento Operazioni con Parti Correlate n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche, 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 30 giugno 2018 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:

Valori in euro migliaia	Ricavi	Costi	Attività	Passività
Partecipazioni in joint ventures:				
Ecoenergia Campania S.r.l.	78	-	10	-
New Green Molise S.r.l.	192	-	5.983	-
Totale partecipazioni in joint ventures	270	-	5.993	-
Parti Correlate:				
Gruppo FRI-EL Green Powe	43	38	53	1.443
Heliopolis Energia S.p.A.	-	13	-	6
Totale parti correlate	43	51	53	1.449
Totale	313	51	6.046	1.449

Valori in euro migliaia	joint venture		parti correlate		totale
	Ecoenergia Campania S.r.l.	New Green Molise S.r.l.	Gruppo FRI-EL Green Power	Heliopolis Energia S.p.A.	
titoli e crediti finanziari	-	3.811	-	-	3.811
<i>totale titoli e crediti finanziari</i>	-	4.293	-	-	4.293
incidenza	-	88,8%	-	-	88,8%
crediti commerciali	10	104	53	-	167
<i>totale crediti commerciali</i>	2.285	2.285	2.285	-	2.285
incidenza	0,4%	4,6%	2,3%	-	7,3%
crediti vari ed altre attività correnti	-	2.068	-	-	2.068
<i>totale crediti vari ed altre attività correnti</i>	-	32.707	-	-	32.707
incidenza	-	6,3%	-	-	6,3%
debiti commerciali	-	-	1.443	6	1.449
<i>totale debiti commerciali</i>	-	-	5.773	5.773	5.773
incidenza	-	-	25,0%	0,1%	25,1%
altri ricavi e proventi diversi	78	122	43	-	243
<i>totale altri ricavi e proventi diversi</i>	1.542	1.542	1.542	-	1.542
incidenza	5,1%	7,9%	2,8%	-	15,8%
altri costi operativi	-	-	38	13	51
<i>totale altri costi operativi</i>	-	-	6.547	6.547	6.547
incidenza	-	-	0,6%	0,2%	0,8%
Proventi/Oneri da partecipazioni	-	70	-	-	70
<i>Proventi/Oneri da partecipazioni</i>	-	19	-	-	19
incidenza	-	368,4%	-	-	368,4%

35. COMPENSI CORRISPOSTI AGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO, AI DIRETTORI GENERALI E AGLI ALTRI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE

A seguito della delibera Consob n. 18079 del 20 gennaio 2012, che ha abrogato l'allegato 3C, le informazioni relative ai compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e controllo, ai direttori generali e ai dirigenti con responsabilità strategiche, sono contenute nella Relazione sulla Remunerazione, ex art. 123 ter T.U.F..

36. CONTROVERSIE LEGALI

Si riportano di seguito le controversie legali in essere al 30 giugno 2018.

Vertenze legali della capogruppo

SIC - Società Italiana Cauzioni S.p.A,

È stato introdotto un giudizio civile di fronte il Tribunale di Roma che vede coinvolte Alerion e la sua controllata Alerion Real Estate S.r.l. in liquidazione ("Alerion Real Estate"), quali terzi chiamati in causa da SIC - Società Italiana Cauzioni S.p.A, (alla Data del Documento di Registrazione, ATRADIUS Credit Insurance conferitaria del ramo d'azienda di SIC) - nella loro qualità di coobbligate di polizza nel giudizio promosso da AGIED S.r.l. contro INPDAP e la SIC medesima.

Le polizze sono state rilasciate a garanzia degli obblighi in capo ad AGIED S.r.l. per il risarcimento delle perdite monetarie che INPDAP avrebbe potuto subire in conseguenza di fatti dolosi di AGIED S.r.l. nelle mansioni previste nella convenzione sottoscritta tra AGIED ed INPDAP, per la gestione di parte del comprensorio immobiliare dell'INPDAP.

Tale giudizio ha per oggetto: l'accertamento e la declaratoria di estinzione, per decorso del termine, di dette polizze fideiussorie. In particolare, AGIED S.r.l. ha chiesto al Tribunale di dichiarare che l'INPDAP non abbia il diritto di escutere le suddette polizze e che quindi SIC non sia tenuta a corrispondere alcunché all'INPDAP.

Alerion e Alerion Real Estate erano coobbligate con SIC per l'adempimento degli obblighi oggetto delle polizze in quanto titolari di quote di partecipazione in AGIED. Tali quote sono state cedute con atto del 24 maggio 1999 a seguito del quale SIC, con lettera del 9 giugno del 1999, dichiarò liberate Alerion e Alerion Real Estate dall'impegno di coobbligazione con riferimento ai fatti che verificatisi successivamente alla data di cessione delle quote societarie.

SIC, che ha aderito alle conclusioni di AGIED, ha, però, chiamato cautelativamente in causa Alerion e Alerion Real Estate, non potendo essere collocata temporalmente la responsabilità per i presunti danni lamentati dall'INPDAP a causa della genericità delle pretese.

Si fa presente che in relazione alle polizze citate dalla ATRADIUS, l'allora SIC, aveva con apposita lettera liberato i coobbligati Alerion e Alerion Real Estate con riferimento ai fatti che si fossero verificati posteriormente alla data di cessione di quote societarie del 24 maggio 1999. Tale assunto permette di rilevare l'assoluta estraneità delle società anche da tale giudizio poiché liberate da ogni coobbligazione da parte di SIC (alla Data del Documento di Registrazione, ATRADIUS) e di non ritenere pertanto la sussistenza di un eventuale rischio a carico di entrambe le società.

Il 1° dicembre 2014 il Giudice di primo grado ha condannato la sola SIC (alla Data del Documento di Registrazione, ATRADIUS) e ha rilevato che gli inadempimenti si sono concretizzati dopo il 31 dicembre 2000, dunque successivamente alla liberazione delle coobbligate, consentendo quindi di affermare che il Tribunale abbia implicitamente escluso la legittimazione passiva in capo ad Alerion e ad Alerion Real Estate. Pertanto, la posizione di Alerion è da ritenersi soddisfacente.

AGIED e ATRADIUS (già SIC) hanno impugnato autonomamente la sentenza di primo grado avanti la Corte d'Appello che ha fissato in merito all'appello di AGIED l'udienza di trattazione al 25 gennaio 2017 mentre per l'appello proposto da ATRADIUS l'udienza è stata fissata per il 16 settembre 2016.

Essendo i giudizi pendenti per l'impugnazione della stessa sentenza, Alerion Real Estate S.r.l. in Liquidazione e Alerion S.p.A. hanno ottenuto la riunione dei giudizi e all'udienza del 3 febbraio 2017 la Corte si è riservata su taluni profili circa le notifiche e il contraddittorio.

La Corte D'Appello a scioglimento della riserva ha onerato, tra l'altro, Alerion alla notifica della comparsa di risposta nei confronti di talune parti in causa la cui notifica non era andata a buon fine. Ha assegnato a tale scopo il termine di 150 giorni, rinviando la causa all'udienza del 14 dicembre 2018.

Bocchi

E' stato introdotto un giudizio civile di fronte il Tribunale di Roma promosso dal Sig. Renato Bocchi contro la Banca di Roma e Alerion Clean Power S.p.A.. Il Sig. Bocchi ha chiesto alla Banca di Roma e ad Alerion Clean Power S.p.A. (ex Fincasa 44 S.p.A.) la restituzione della fideiussione rilasciata a titolo personale nell'interesse di Fincasa 44 S.p.A. a garanzia di tutte le obbligazioni assunte da quest'ultima e ormai estinte. Con Sentenza depositata il 25 ottobre 2012 il Tribunale di Roma ha rigettato integralmente le domande proposte dal Sig. Bocchi. Il Sig. Bocchi ha impugnato la sentenza avanti la Corte d'Appello di Roma e Alerion si è costituita chiedendo la conferma della sentenza di I° grado. La causa è stata rinviata al 21 novembre 2018 per precisazione delle conclusioni.

Consorzio Census

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

somma di circa Euro 4,4 milioni oltre interessi) in merito all'esecuzione di alcuni lavori svolti da Fintecna S.p.A. ed Engie Servizi S.p.A., titolari rispettivamente di una quota di partecipazione del 12% e 30% del Consorzio.

La Corte d'Appello, su ricorso presentato dal Consorzio nel luglio 2015 ha respinto l'appello confermando la sentenza di I° grado.

Il Comune di Roma non ha notificato la sentenza d'appello avversa al Census dello scorso luglio.

Il Consorzio ha presentato ricorso in Cassazione per il rigetto della sentenza della Corte d'Appello con la richiesta di sospensiva degli effetti della sentenza.

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 merito al pagamento della somma di cui alle domande riconvenzionali formulate dal Comune, il Consiglio Direttivo del Consorzio Census in data 13 febbraio 2018, ha valutato la responsabilità di un eventuale pagamento in capo ai detti Consorziati in qualità di esecutori dei lavori oggetto della suddetta richiesta di pagamento. Pertanto, gli interessi circa l'esito della causa sono principalmente in capo a quest'ultimi. Tale valutazione è stata poi riflessa nel bilancio al 31 dicembre 2017 del Consorzio Census che ha ripartito, con l'approvazione del bilancio avvenuta in data 27 febbraio 2018, le eventuali soccombenze in capo ai soli Consorziati esecutori dei lavori. La delibera non è stata impugnata nei termini di legge rendendo definitiva tale ripartizione in merito ai pagamenti richiesti dal Comune di Roma, di conseguenza il fondo rilevato in bilancio è stato rilasciato a conto economico.

Wind Power Sud S.r.l.

L'Agenzia delle Entrate - Direzione Provinciale di Agrigento ha emesso nei confronti di Wind Power Sud S.r.l. ("WPS") quattro distinti avvisi di accertamento per un totale di 1,3 milioni di euro, oltre interessi e sanzioni relativi agli anni 2008, 2009, 2010 e 2011 aventi ad oggetto un vantaggio fiscale costituito dalla deducibilità degli interessi passivi maturati sul finanziamento contratto a seguito di un'operazione di riorganizzazione societaria secondo lo schema del MLBO (*Merger Leveraged Buy Out*).

La Commissione Tributaria Provinciale di Agrigento ha respinto nell'agosto del 2015 i ricorsi presentati da WPS avverso tali avvisi di accertamento.

WPS ha poi proposto appello, deducendo la illegittimità delle sentenze della Commissione Tributaria Provinciale di Agrigento, impugnate per difetto di motivazione e insussistenza della pretesa fiscale. Nel mese di aprile 2016 la Commissione Tributaria Regionale di Palermo ha rigettato gli appelli.

Nel dicembre 2016, la Direzione Provinciale di Agrigento ha accettato solo parzialmente il provvedimento in autotutela, con il quale sono stati rideterminati gli importi accertati, a titolo di imposte e sanzioni, a carico della controllata. L'importo accertato risulta ora, a seguito del provvedimento in autotutela, pari a 0,7 milioni di

euro, oltre a sanzioni e interessi legali, in riduzione rispetto all'importo originario di 1,3 milioni di euro, oltre a sanzioni e interessi.

Le ragioni che hanno indotto la Direzione Provinciale di Agrigento a pronunciarsi in tal senso, vanno ricercate nell'aver ritenuto applicabili solo parzialmente le motivazioni economiche che stanno alla base dell'operazione di Leveraged Buy Out (LBO), che aveva visto l'ingresso del socio Alerion nella compagine sociale WPS attraverso la fusione inversa con una Newco utilizzata allo scopo.

Secondo i legali che assistono la Società, il risultato ottenuto con il provvedimento in autotutela, seppur parziale, rafforza la posizione di WPS nella trattazione del ricorso in sede di Cassazione. WPS ha dunque deciso di presentare ricorso. Lo stesso è stato notificato alla Corte Suprema di Cassazione in data 5 dicembre 2016.

Si segnala, inoltre, che i) nel maggio 2017 Equitalia ha accolto l'istanza di rateizzazione in 48 rate di 2 cartelle emesse per complessivi 0,4 milioni di euro con riferimento alle annualità 2010 e 2011 e ii) nel dicembre 2017 Equitalia ha accolto l'istanza di rateizzazione in 72 rate di 2 cartelle emesse per complessivi 0,9 milioni di euro con riferimento alle annualità 2008 e 2009.

Nel febbraio u.s. la Società si è attivata, poi, con l'Agenzia delle Entrate per ottenere il riassorbimento nei piani di rateizzazione dell'importo richiesto e corrisposto ad Equitalia nel gennaio 2017 per 0,12 milioni di euro.

Si segnala che l'esposizione di Alerion in caso di eventuale soccombenza sarebbe comunque limitata al 50%, in virtù dell'impegno prestato dai precedenti soci, Moncada e Campione, in sede di compravendita delle quote societarie, a farsi carico del 50% del rischio.

I legali che seguono il contenzioso hanno comunque valutato solo possibile, ma non probabile, il rischio di un'eventuale soccombenza. Non è stato, pertanto, effettuato alcun accantonamento in bilancio a fronte dei rischi derivati dal suddetto contenzioso. I pagamenti effettuati fino al 30 giugno 2018 sono stati pertanto esposti tra i crediti vari e sono stati valutati come recuperabili.

Contenzioso fiscale relativo alle aliquote di ammortamento delle società operative

Si segnala che nel corso dei primi mesi del 2017 l'Agenzia delle Entrate – Direzione Provinciale I di Milano – Ufficio Controlli ha rilasciato un processo verbale di constatazione alle società Renergy San Marco S.r.l., Minerva S.r.l., Callari S.r.l., Ordonia Energie S.r.l. e Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l., con il quale si contesta, per il periodo di imposta 2013, un'aliquota di ammortamento fiscale per gli impianti eolici superiore a quella ritenuta corretta dall'Agenzia, pari al 4%. Nel corso dell'esercizio, poi, l'Agenzia delle Entrate ha notificato alle cinque società degli avvisi di accertamento disconoscendo la quota di ammortamento (eccedente l'aliquota del 4%) portata in deduzione ai fini IRES ed IRAP nell'anno 2013 e poi nell'esercizio 2014 e, limitatamente a Ordonia e a Licodia Eubea, nel 2015.

In considerazione di ciò, per i periodi di imposta sopra indicati, l'Agenzia delle Entrate ha accertato una maggiore imposta IRES per 1,4 milioni di euro e una maggiore imposta IRAP per 0,2 milioni di euro, oltre a sanzioni e interessi.

Tutti gli accertamenti sono stati ritualmente impugnati; all'esito della udienza del 29 gennaio 2018 la Commissione Tributaria Provinciale di Milano, XIII sez., ha annullato gli accertamenti IRES e IRAP relativi al 2013 ed alcuni accertamenti relativi al 2014. Tutti gli altri ricorsi saranno discussi nel corrente anno.

La Società, basandosi sulla valutazione dei fiscalisti che la assistono e confortata dalla prima sentenza resa tra le parti, ha deciso di non modificare il trattamento fiscale della posta per gli esercizi oggetto d'ammortamento e quelli successivi e di contestare tali accertamenti ricevuti, avviando un contenzioso. Essendo stata giudicata dagli Amministratori solo possibile, ma non probabile, l'eventualità di soccombenza in caso di giudizio finale, non sono stati accantonati fondi a bilancio.

Contenzioso fiscale relativo all'IMU delle società operative

Nell'anno 2016 le società operative del Gruppo hanno presentato gli atti di aggiornamento catastale degli aerogeneratori ai sensi dei commi 21 e 22 dell'art. 1 della L. 208/2015 (legge di stabilità 2016). A decorrere dall'esercizio 2016, l'IMU è stata pertanto calcolata sulla base della nuova rendita rideterminata.

Nei primi mesi del 2017 sono stati, però, notificati ad alcune società del Gruppo gli avvisi di accertamento catastale con i quali sono state aumentate le rendite catastali degli aerogeneratori, conseguentemente all'inclusione della torre ed altre componenti nella base di calcolo. Le società hanno proposto ricorso e sono in attesa dell'esito. Solo Callari S.r.l. ha ricevuto riscontro dalla Commissione Tributaria Provinciale di Catania, che non ha accolto il ricorso. La Società ha provveduto ad impugnare la sentenza nei termini di legge.

Nonostante la non corrispondenza delle contestazioni catastali in analisi al testo normativo, alla luce della definita posizione ministeriale, l'esito dei relativi contenziosi è stato giudicato incerto dai fiscalisti che assistono le Società. Conseguentemente nell'esercizio è stato incrementato il fondo rischi, già presente nel 2017, a fronte di un maggiore importo IMU a copertura del probabile rischio di soccombenza.

Nel corso del 2018, inoltre, sono stati incrementati, ove necessario, i fondi rischi relativi a contestazioni di rendite catastali attinenti ad esercizi precedenti il 2016.

Altre vertenze minori

Sono pendenti inoltre, a livello di Gruppo, altre vertenze di minore entità per le quali la Società ha ritenuto di appostare i fondi necessari.

In considerazione dello stato delle cause e tenuto conto dei pareri dei propri consulenti legali, si ritiene congrua la consistenza in bilancio del fondo rischi.

IMPEGNI E GARANZIE

Gli impegni contrattuali assunti dal Gruppo Alerion e le garanzie prestate a terzi e risultanti al 30 giugno 2018 sono di seguito riepilogate:

- Fideiussioni rilasciate in favore di terzi per complessivi 4.555 migliaia di euro di cui:
 - 3.504 migliaia di euro per obblighi di ripristino ambientale
 - 1.051 migliaia di euro per altri obblighi;
- Fideiussioni rilasciate in favore di terzi in capo alle tre società conferite per complessivi 4.156 migliaia di euro di cui:
 - 3.287 migliaia di euro per obblighi di ripristino ambientale
 - 868 migliaia di euro per altri obblighi;
- Pegno sulle quote delle seguenti società: Callari S.r.l., Ecoenergia Campania S.r.l., Ordon Energia S.r.l. e New Green Molise S.r.l., a garanzia dei finanziamenti in Project Finance;
- Le società Minerva S.r.l., Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l., Wind Power Sud, Renergy San Marco S.r.l. e Alerion Energie Rinnovabili S.p.A. con riferimento all'emissione del Prestito Obbligazionario, hanno rilasciato garanzie personali autonome, a prima richiesta, nell'interesse di Alerion Clean Power e a favore dei titolari delle obbligazioni;
- Impegni assunti a fronte della cessione di partecipazioni, a garanzia di eventuali sopravvenienze passive o insussistenze dell'attivo rispetto ai dati di situazione patrimoniale di cessione.

Tra gli impegni e le garanzie ricevute da terzi si rilevano:

- garanzie ricevute da TrailStone GmbH ed Ego Trade S.p.A. a garanzia dell'incasso dei corrispettivi relativi alla vendita di energia elettrica per complessivi 4.550 migliaia di euro.
- Garanzie rilasciate da FGP e da Fri-El nell'interesse delle SPV in favore del Gestore Servizi Energetici - GSE S.p.A. per la partecipazione alle rispettive aste per un importo complessivo di 12.538 migliaia di Euro.

Attestazione del Bilancio Consolidato semestrale abbreviato

ai sensi dell'art. 154 bis, comma 5, del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n.58 e dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999

1. I sottoscritti Josef Gostner e Stefano Francavilla, in qualità rispettivamente di Amministratore Delegato e di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Alerion Clean Power S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche del Gruppo Alerion;
 - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione Bilancio Consolidato semestrale abbreviato nel corso del primo semestre 2018.
2. Si attesta, inoltre, che:
 - 2.1 Il Bilancio Consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018:
 - è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti dalla Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n.1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002;
 - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
 - 2.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul Bilancio Consolidato semestrale abbreviato, unitamente ad una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 26 luglio 2018

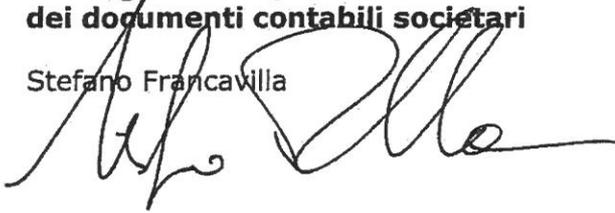
L'Amministratore Delegato

Josef Gostner



**Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari**

Stefano Francavilla



RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

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

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal prospetto di conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della Alerion Clean Power S.p.A. e controllate (Gruppo Alerion) al 30 giugno 2018. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Alerion al 30 giugno 2018 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Lorenzo Rossi
Socio

Milano, 27 luglio 2018