

Bilancio e Bilancio Consolidato

Alerion Industries S.p.A.

(esercizio 2004)



INDICE	pag.
Convocazione di Assemblea	1
Organi amministrativi e di controllo	2
Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione dell'esercizio 2004	3
 Bilancio consolidato al 31 dicembre 2004	
Stato patrimoniale e conto economico	33
Nota integrativa	39
Relazione della società di revisione al bilancio consolidato	80
Rendiconto finanziario consolidato	81
Prospetto delle variazioni nei conti del patrimonio netto	82
Prospetto di raccordo tra il risultato netto di Alerion Industries S.p.A. ed il risultato netto di Gruppo	83
Rapporti con imprese controllate, collegate e parti correlate	84
 Bilancio Alerion Industries S.p.A. al 31 dicembre 2004	
Stato patrimoniale e conto economico	86
Nota integrativa	92
Relazione del Collegio Sindacale all'assemblea degli azionisti	135
Relazione della società di revisione al bilancio di esercizio	138
Rendiconto finanziario civilistico	139
Informativa ai sensi dell'art. 78 Reg. 11971/98	140
Rapporti con imprese controllate, collegate e parti correlate	142
Variazioni delle partecipazioni intervenute durante l'esercizio	144
 Allegati	
Dati di bilancio delle società controllate incluse nell'area di consolidamento	145
Organigramma delle società del Gruppo	168

Convocazione Assemblea

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea Ordinaria, in prima convocazione per il giorno 30 aprile 2005 alle ore 10.00 presso la sede sociale e, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 11 maggio 2005, alle ore 15.00 presso Borsa Italiana S.p.A., Piazza degli Affari 6, Milano, per discutere e deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

1. Approvazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2004 corredato dalle relative relazioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale e presentazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2004.
Deliberazioni inerenti e conseguenti.
2. Deliberazioni ex art. 2364 comma 1, n. 2, c.c.
3. Conferimento dell'incarico di revisione e certificazione del bilancio di esercizio e consolidato per gli esercizi 2005, 2006, 2007.

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

Ai sensi di legge e di statuto hanno diritto di intervenire gli azionisti titolari di azioni ordinarie per i quali alla Società siano pervenute le comunicazioni di cui all'art. 2370, secondo comma, cod. civ. entro il secondo giorno antecedente quello della riunione assembleare e che alla data della riunione presentino le specifiche certificazioni previste dagli articoli 33 e 34 della delibera Consob n. 11768/98 del 23 dicembre 1998, tempestivamente emesse da intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata Monte Titoli S.p.A.

Per il Consiglio di Amministrazione
(Valerio Fiorentino)

*Pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale n. 72
– parte seconda – del 29 marzo 2005
e sul quotidiano “MF – Milano Finanza”
del 29 marzo 2005.*

Composizione Organi Sociali al 30 marzo 2005

Consiglio di amministrazione

Gastone Colleoni	Presidente (*)
Ettore Gotti Tedeschi	Vice Presidente (*)
Giulio Antonello	Consigliere (*)
Fabio Bonati	Consigliere
Ignazio Deleuse Bonomi	Consigliere
Amedeo Brunello	Consigliere
Michelangelo Canova	Consigliere (*)
Alessandro Crosti	Consigliere
Valerio Fiorentino	Consigliere
Antonio Marino	Consigliere (*)
Andrea Novarese	Consigliere
Emanuele Rossini	Consigliere
Dante Siano	Consigliere
Matteo Tamburini	Consigliere

(*) Membri del Comitato Esecutivo

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

Collegio Sindacale

Mario Bonamigo	Presidente
Luciano Doveri	Sindaco effettivo
Pietro Mandirola	Sindaco effettivo
<i>Mauro Bozzi</i>	<i>Sindaco supplente</i>
<i>Francesco Marciandi</i>	<i>Sindaco supplente</i>

Società di Revisione

Reconta Ernst & Young
Via Della Chiusa, 2
20123 Milano

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO 2004 DELLA SOCIETÀ ALERION INDUSTRIES S.p.A. E DEL GRUPPO ALERION INDUSTRIES

Nel corso del 2004, Alerion Industries S.p.A ha proseguito le attività di strutturazione del portafoglio di partecipazioni industriali, coerentemente con la strategia intrapresa nel 2003 di trasformazione da *Real Estate Property Company* ad *Investment Company*, focalizzando, pertanto, la propria attività nell'assunzione di partecipazioni in imprese industriali, dotate di capacità di sviluppo derivante da tecnologia, quote di mercato e possibilità di espansione.

Tra le principali operazioni concluse nel 2004, meglio dettagliate nel seguito, si rammenta:

1. l'acquisizione in aumento di capitale del 17,39% del capitale sociale di Enertad S.p.A., società quotata sul MTA di Milano, operante nel settore delle attività eco-compatibili, dell'energia da fonti rinnovabili e nella distribuzione di semilavorati in acciaio inox;
2. l'acquisizione in aumento di capitale dell'8,3% del capitale sociale di Eurovision Partecipazioni S.p.A., holding che detiene il controllo di due emittenti televisive locali (Telelombardia e Antenna 3) operanti in Lombardia;
3. la cessione dell'intera partecipazione pari all'1,52% del capitale, detenuta in Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A. (B.I.M.).

Per quanto riguarda l'attività svolta nel settore immobiliare, l'esercizio 2004 ha visto il sostanziale completamento del programma volto alla dismissione dell'intero patrimonio immobiliare ubicato in Roma, facente capo a società controllate. Tenuto anche conto del perdurare della favorevole intonazione del mercato, le vendite hanno consentito la realizzazione di apprezzabili plusvalenze. L'attività di trading immobiliare, finalizzata a cogliere opportunità di breve/medio termine a fronte di limitata esposizione al rischio e ridotti impegni finanziari, ha offerto risultati soddisfacenti. In questa area di attività, è rientrata la cessione dell'intera partecipazione detenuta in Noal Investimenti S.p.A., pari al 40% del capitale sociale, nonché l'acquisto e la successiva cessione di un'operazione di sviluppo immobiliare.

Si segnala, inoltre, la costituzione, avvenuta in data 23 novembre 2004, di Real Estate Asset Management SGR S.p.A. (REAM), controllata al 100% da Alerion Industries, società di gestione del risparmio che ha presentato, in data 8 marzo 2005, in Banca d'Italia istanza di autorizzazione per operare nella promozione e gestione di fondi di investimento immobiliari. Alerion, con l'avvio dell'operatività di REAM e facendo leva sul mix di know how

immobiliare e finanziario detenuto, si prefigge di assumere un ruolo significativo nel settore dei servizi finanziari immobiliari, attività attesa in forte crescita in Italia nei prossimi anni.

L'andamento delle attività di consulenza ha risentito del forte impegno dedicato alle precedenti aree di business. I ricavi su mandati per operazioni di corporate finance nei confronti di terzi hanno, infatti, registrato una contrazione, che, tuttavia, è in parte conseguente allo slittamento al 2005 della tempistica di maturazione di success fee su mandati già svolti.

L'esercizio 2004 evidenzia un utile consolidato di 2.135 Euro/000, dopo imposte accantonate per 582 Euro/000 e utile di terzi per 157 Euro/000.

Si osserva che il risultato riflette in misura solo parziale il valore prodotto dall'attività di *Investment*, che – per propria caratteristica intrinseca - genera risultati reddituali distribuibili agli azionisti con tempistiche non facilmente programmabili.

Per opportuna informazione, si illustra il valore di carico ed il valore di mercato delle partecipazioni quotate in portafoglio alla data di chiusura del presente bilancio ed al 25 marzo 2005:

Partecipazione (Euro/000)	valore di carico al 31.12.2004 (1)	valore di mercato al 31.12.2004	valore di mercato al 24.03.2005
Reno De Medici S.p.A.	35.055	46.554	48.562
Enertad S.p.A.	45.064	52.960	52.613
Totale	80.119	99.514	101.176

(1) come da Bilancio Consolidato

Organi Sociali

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

Rispetto all'assemblea dei soci del 27 settembre 2004, sono pervenute in data 1° febbraio 2005 le dimissioni del Consigliere ing. Carlo Mazzi, il quale ricopriva anche la carica di Vice Presidente e membro del Comitato Esecutivo. Nel merito, considerata l'imminenza dell'Assemblea di Bilancio, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di non provvedere ad alcuna cooptazione e di lasciare ogni determinazione all'Assemblea, in relazione alla composizione del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione, tenutosi in data 30 marzo 2005, ha nominato quale membro del Comitato Esecutivo il dott. Antonello; fanno attualmente parte del Comitato Esecutivo,

previsto dall'art. 16 dello Statuto, il Presidente Colleoni, il Vice Presidente Gotti Tedeschi ed i Consiglieri Antonello, Canova e Marino.

La legale rappresentanza della società spetta al Presidente, il quale ha anche poteri di ordinaria amministrazione a firma singola per importi fino ad Euro 1 milione. Ai Consiglieri Antonello, Fiorentino e Rossini sono state conferite alcune deleghe operative per importi fino a 100 Euro/000a firma singola, fino a 500 Euro/000 a firma abbinata con altro Consigliere con deleghe e fino a 1.000 Euro/000 a firma abbinata con un Vice Presidente.

Nel corso dell'esercizio 2004, il Consiglio di Amministrazione ha tenuto n. 6 sedute; il Comitato Esecutivo ne ha tenute n. 5.

Panorama macroeconomico

Il quadro macroeconomico mondiale, nel corso del 2004, ha mostrato segnali di indiscutibile ripresa rispetto al 2003, con un tasso di sviluppo del PIL mondiale stimato nell'ordine del 4,6%, uno dei tassi più elevati dell'ultimo trentennio, e quello del commercio mondiale del 7,5%, un ritmo superiore alla media degli ultimi dieci anni (*fonte Confindustria*). La ripresa si è tendenzialmente estesa a tutte le aree del globo, sebbene con differenziali nei ritmi di sviluppo che permangono particolarmente ampi. In particolare, a fronte dell'andamento positivo dell'economie USA e del sud-est asiatico (soprattutto della Cina, con un PIL in crescita del 9,1%), in questo aiutate dall'ulteriore deprezzamento del dollaro rispetto all'Euro, l'economia UE è stata, anche nel 2004, una delle aree a crescita più contenuta, con un saggio di sviluppo del PIL atteso nell'ordine del 2% (*fonte Confindustria*).

La debole intonazione della congiuntura europea va messa in relazione, oltre che al perdurare dei fattori di debolezza strutturale che ne caratterizzano il sistema economico, anche alle difficoltà registrate sul fronte delle esportazioni, a seguito dell'effetto combinato della crescita delle quotazioni delle principali materie prime e del rafforzamento dell'Euro.

L'economia italiana, pur risollemandosi dalla stagnazione dello scorso anno, continua a registrare una performance inferiore alla media UE, con il PIL cresciuto dell'1,2% nel 2004 (*fonte ISTAT – dati non stagionalizzati*). La dinamica del PIL è stata prevalentemente sostenuta dai consumi interni, nonché dalle spese per investimenti (in ripresa dopo la forte flessione del 2003).

In questo quadro, occorre segnalare la perdurante debolezza della produzione industriale, conseguente alla perdita di competitività dei prodotti italiani sui mercati esteri. Nel 2004, peraltro, è proseguita la riduzione dei margini di profitto delle attività industriali, per effetto di una crescita dei costi variabili unitari solo parzialmente riflessa sui prezzi dell'output. Secondo l'indice Confindustria, i prezzi in euro delle materie prime importate sono cresciuti nel corso dei primi 11 mesi del 2004 del 43,3%, con rialzi che hanno riguardato in particolare la componente dei combustibili (+63,3%), ma anche quella delle materie prime non alimentari (+15,4%), sulle quali si sono maggiormente scaricate le pressioni della ripresa internazionale.

Per quanto riguarda l'andamento dei principali mercati finanziari, si è assistito ad un'intonazione generalmente positiva, soprattutto in virtù del mantenimento di politiche monetarie espansive, ma anche per il tendenziale miglioramento delle condizioni finanziarie dei prenditori.

In Italia, coerentemente alla tendenza dell'intera area Euro, si è registrata una ripresa nelle emissioni di strumenti finanziari, che tuttavia hanno visto le istituzioni finanziarie prevalere tra gli emittenti, con una riduzione degli spread. L'andamento degli indici del mercato azionario è stato, inoltre, superiore alla comunque positiva performance registrata dalle principali piazze europee, con ciò favorendo la parziale ripresa delle operazioni di *initial public offering*.

Nel 2004, il mercato immobiliare italiano ha confermato il trend espansivo avviato nel 1997/98, sia pure in base a ad un ritmo decrescente rispetto a quello registrato lo scorso anno. La crescita ha riguardato tutti i comparti: residenziale (+9,7%), terziario/uffici (+7,9%), commerciale (+8,6%) (*dati Nomisma*). Non hanno così trovato conferma i timori di flessione del mercato, anche in considerazione del fatto che le quotazioni immobiliari, in termini reali, non hanno, nel loro complesso, ancora superato i livelli massimi registrati agli inizi degli anni '90. Il mercato, peraltro, sembra trovare sostegno, da un lato, da una domanda che viene alimentata dal ridotto livello dei tassi di interesse e dall'abbondante liquidità presente sui mercati finanziari e, dall'altro, da un'offerta che – soprattutto per le tipologie di qualità (quali abitazioni nuove e location di pregio) – è alquanto scarsa. Tuttavia, è immaginabile per il 2005 un ulteriore rallentamento della crescita delle quotazioni e soprattutto un accentuarsi dell'allungamento nelle tempistiche di vendita e locazione. Si segnala, infine, il crescente ruolo dei fondi di investimento immobiliare, il cui patrimonio negli ultimi due anni è raddoppiato, raggiungendo i 7 miliardi di Euro e che offriranno un contributo sempre più rilevante nel garantire una maggiore liquidità e stabilità del mercato immobiliare.

Eventi societari

Nel corso dell'esercizio è proseguita l'opera di razionalizzazione della struttura societaria del gruppo, in parte conseguente al piano di dismissioni immobiliari, ma anche finalizzata all'ottimizzazione dei costi di struttura.

Nel dettaglio, sono state effettuate le seguenti operazioni:

- Come già riportato nella relazione al bilancio 2003, in attuazione del programma di semplificazione societaria e cessione delle attività “non core”, in data 5 gennaio 2004 è stata perfezionata la cessione – per complessivi Euro 66,8 milioni pari al valore di carico consolidato - della partecipazione in IBI International Business Advisors Investment B.V. (IBI B.V.). La componente di prezzo dovuta, pari a Euro 66,6 milioni, è stata compensata quanto a Euro 64,3 milioni con il debito di pari importo che Alerion Industries S.p.A. aveva nei confronti di IBI B.V.;
- in data 31 marzo 2004, è stata ceduta la partecipazione in Paolo Morassutti S.r.l. al prezzo di Euro 0,3 milioni, a fronte di un valore di carico di Euro 0,1 milioni;
- in data 22 giugno 2004, è stata ceduta la partecipazione detenuta, direttamente e per il tramite della controllata Alerion Real Estate, in Immobiliare Baccio Baldini S.r.l. al prezzo complessivo di Euro 4,1 milioni, a fronte di un valore di carico consolidato di Euro 3,4 milioni;

- in data 30 giugno 2004, è stata ceduta la partecipazione in Fimi Real Estate S.r.l., la quale si era in precedenza resa acquirente del compendio immobiliare sito in Roma, Via de Lollis, già di proprietà di Alerion Real Estate S.p.A. La cessione è avvenuta al prezzo di Euro 0,37 milioni, a fronte di un valore di carico di Euro 0,1 milioni;
- in data 16 novembre 2004, Alerion Industries S.p.A. ha rilevato dalla controllata IBI Corporate Finance B.V. la partecipazione dalla stessa detenuta in IBI S.p.A. e pari al 2% del capitale; pertanto il capitale sociale di IBI S.p.A. risulta interamente posseduto da Alerion;
- In data 27 settembre 2004 è stato formalmente ultimato il procedimento di liquidazione di Copernico S.A.;
- in data 23 novembre 2004, è stata costituita Real Estate Asset Management SGR S.p.A. (REAM), attualmente inattiva, in attesa del rilascio dell'autorizzazione all'operatività da parte dell'Autorità di Vigilanza, in corso di ottenimento. REAM chiuderà il primo bilancio d'esercizio il 31 dicembre 2005.

~~~~~

In materia di governance societaria, si evidenzia come, nel corso del Consiglio di Amministrazione del 13 settembre 2004, sono state adottate alcune delibere volte a perfezionare il sistema di governo della società.

Difatti, facendo seguito a quanto deliberato dal Consiglio del 27 luglio 2004 – nel corso del quale erano stati istituiti i Comitati per il Controllo Interno ed il Comitato per le Remunerazioni ed i Piani di Stock Options, nominati i relativi membri nonché il Preposto al Controllo Interno – è stato implementato il sistema di Corporate Governance, tramite la formale adozione del manuale delle procedure e di modelli organizzativi, anche ai fini di quanto disciplinato dal D.Lgs 231/01, nonché del Codice di Condotta.

Il Consiglio di Amministrazione, nel corso della stessa seduta del 13 settembre 2004, ha proceduto ad elaborare ed adottare un piano di incentivazione e fidelizzazione del management.

Nell'ambito di tale Piano, destinato agli amministratori, ai dipendenti ed ai collaboratori coordinati e continuativi o assimilati del Gruppo che, occupando le posizioni più direttamente responsabili dei risultati aziendali, risultano determinanti per il successo del Gruppo, è stata deliberata l'emissione di n. 21.000.000 warrant gratuiti e non cedibili, da assegnarsi sulla base di indicazioni successivamente fornite dal Comitato Retribuzioni. Per l'indicazione dei warrant assegnati agli amministratori, si rimanda all'allegato alla Nota Integrativa del Bilancio di Alerion Industries S.p.A. relativo alle informazioni fornite ai sensi dell'articolo 78 del Regolamento Consob n. 11971/99.

Detta emissione è stata deliberata in parziale esercizio della delega rilasciata in data 20 dicembre 2002 dall'assemblea dei soci, che consentiva al Consiglio medesimo di emettere warrant gratuiti e non cedibili in favore di amministratori, dipendenti e collaboratori coordinati e continuativi del Gruppo e di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o

più volte e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 c.c., entro il termine del 31 dicembre 2006, sino ad un massimo di nominali Euro 37.000.000,00, mediante emissione di massime 100.000.000 azioni ordinarie a servizio dell'esercizio di detti warrant, fermo restando che tali aumenti del capitale sarebbero potuti essere scindibili.

#### Prezzo di sottoscrizione delle Azioni

Il prezzo di esercizio dei warrant e quindi di sottoscrizione delle Azioni, è stato stabilito, nel pieno rispetto dei criteri stabiliti dall'Assemblea del 20 dicembre 2002, pari alla media aritmetica dei prezzi dell'azione della società nell'ultimo mese precedente la data del 13 settembre 2004, da intendersi quale data di assegnazione dei warrant, e cioè pari ad Euro 0,477 per singolo warrant (di cui Euro 0,37 di nominale ed Euro 0,107 a titolo di sovrapprezzo).

In considerazione del fatto che il Consiglio di Amministrazione si è tenuto in data 13 settembre 2004 a contrattazioni ancora aperte, l'intervallo temporale di riferimento è stato individuato nel periodo che va da venerdì 10 settembre 2004 (giorno precedente di trattazione dei titoli) allo stesso giorno del mese solare precedente.

Il suddetto prezzo unitario di emissione delle azioni si confronta con il valore per azione determinato sulla base del patrimonio netto civilistico e consolidato del Gruppo al 31.12.2003 (rispettivamente pari ad 153.764 Euro/000 e a 153.010 Euro/000) ed al 30.06.2004 (rispettivamente pari a 154.254 Euro/000 e a 155.130 Euro/000) di seguito indicato:

#### al 31.12.2003 (valori per azione)

valore patrimoniale contabile netto civilistico, Euro 0,384;  
valore patrimoniale contabile netto consolidato, Euro 0,382

#### al 30.06.2004 (valori per azione)

valore patrimoniale contabile netto civilistico, Euro 0,386;  
valore patrimoniale contabile netto consolidato, Euro 0,388

A titolo di raffronto, l'andamento delle quotazioni delle azioni Alerion ha registrato, nei sei mesi precedenti tale delibera, una media pari ad Euro 0,473 per azione.

L'adeguatezza dei criteri di determinazione del prezzo di sottoscrizione delle azioni sopra individuati è stata verificata dalla società incaricata della revisione contabile della Società, cui è stato conferito incarico, la quale, ai sensi del combinato disposto degli artt. 2441, comma sesto c.c. e 158 del Testo Unico della Finanza, ha emesso parere di congruità.

#### Modalità e condizioni del Piano

Il Piano ha una durata fino al 31 dicembre 2011 e prevede che i Beneficiari possano esercitare i warrant a partire dal 1° gennaio 2007.

Ciascun warrant dà diritto alla sottoscrizione di una azione emessa dalla Società.

I warrant decadranno e non potranno più essere esercitati oltre il termine del 31 dicembre 2011 e nel caso in cui, in via generale, venga meno il rapporto con la Società; a tali principi di massima sono previste eccezioni per tener conto di circostanze particolari.

È infatti previsto che il decesso del Beneficiario determini la possibilità di immediato esercizio dei warrant da parte degli eredi. È, altresì, prevista la decadenza dal diritto di

esercizio in caso di cessazione del rapporto con il Beneficiario in dipendenza di licenziamento/recesso da parte della società con cui lo stesso intrattiene il rapporto per giusta causa o giustificato motivo, ovvero nel caso di recesso/dimissioni del Beneficiario non concordate; è infine previsto che il Consiglio di Amministrazione possa comunque adottare soluzioni specifiche, in casi particolari di interruzione del rapporto con il Beneficiario.

Viene poi disciplinata la sorte dei warrant in caso Offerte Pubbliche di Acquisto (possibilità di esercizio anticipato) e di operazioni societarie straordinarie idonee ad incidere, realmente o anche solo nominalmente, sul capitale della Società, quali aumenti o riduzioni di capitale, fusioni e scissioni (possibilità di adeguamento del prezzo di conversione).

E' disciplinata la possibilità di sospendere l'esercizio dei warrant in caso di specifiche e particolari esigenze quali, ad esempio, l'approvazione del bilancio, della relazione semestrale o delle relazioni trimestrali, la distribuzione di dividendi, l'effettuazione di operazioni sul capitale che richiedano la definizione preliminare e precisa del numero di azioni componenti il capitale sociale, operazioni che comportino variazioni del capitale stesso. Tali sospensioni non potranno comunque superare un termine massimo di 3 mesi e dovrà essere data pronta comunicazione ai Beneficiari della data di inizio del periodo di sospensione, della durata dello stesso e del ripristino della facoltà di esercizio.

L'aumento di capitale, ai sensi dell'art. 2441, comma 6 c.c., è pari ad un massimo di nominali Euro 7.770.000 mediante emissione di massime nominali n. 21.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,37 ciascuna, al servizio di n. 21.000.000 warrants non cedibili, validi per la sottoscrizione di azioni ordinarie, assegnati gratuitamente ad amministratori, dipendenti e collaboratori coordinati e continuativi, ivi compresi i consulenti in via abituale, del Gruppo, nell'ambito delle figure chiave, come sopra determinate.

Detto aumento sarà scindibile e pertanto le sottoscrizioni delle azioni di nuova emissione conseguenti all'esercizio dei warrant assegnati saranno valide ed efficaci anche in caso di mancata integrale sottoscrizione dell'aumento di capitale deliberato; quindi il capitale risulterà aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni raccolte al termine finale del 31 dicembre 2011.

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

Da ultimo, si segnala come, in data 27 settembre 2004, l'assemblea straordinaria dei soci di Alerion Industries S.p.A. abbia deliberato di modificare il proprio statuto sociale, principalmente per recepire quanto disciplinato dalla recente riforma del diritto societario ex D.Lgs. n. 6 del 17 gennaio 2003.

Altre modifiche, alcune di carattere meramente formale, tra cui anche la rinumerazione di alcuni articoli, sono state approvate al fine di un'armonizzazione di quanto disciplinato nello Statuto medesimo.

## **Andamento delle attività Industriali**

### Operazioni di investimento

Come già anticipato, il portafoglio di partecipazioni industriali è stato oggetto di significative movimentazioni.

In data 9 gennaio 2004, è stata acquisita per 500 Euro/000 una partecipazione pari al 4,4% circa del capitale di REM S.r.l., società che ha partecipato all'operazione di rilievo di Nordica S.p.A. (produttore di scarponi e attrezzature per lo sci) e della sua controllata Rollerblade S.r.l. (leader mondiale nella produzione di pattini in linea) dal Gruppo Benetton. REM S.r.l. (espressione di diversi soci privati) detiene una partecipazione in Nordica del 20,3% e affianca, nell'operazione di acquisto e rilancio delle attività, le famiglie Zanatta e Vaccari, che direttamente e attraverso la controllata Tecnica S.p.A (altro operatore di rilievo del settore) sono gli attuali azionisti di controllo di Nordica.

Nel mese di Luglio 2004, Alerion Industries S.p.A. ha partecipato all'aumento di capitale promosso da Enertad S.p.A. (della quale già deteneva, indirettamente una partecipazione di minoranza qualificata) nell'ambito del quale ha sottoscritto n. 13.842.932 azioni che, sommate a quelle già in portafoglio, hanno portato la partecipazione complessiva a n. 16.493.204 azioni, pari al 17,39% del capitale sociale di Enertad S.p.A. L'esborso totale per l'acquisto dei diritti e la sottoscrizione del capitale è stato di 35.260 Euro/000, interamente finanziati con la liquidità disponibile.

Sono stati inoltre perfezionati accordi parasociali tra Alerion Industries e Fintad International e Tadfin (azionisti di controllo di Enertad), in base ai quali Alerion si è riservata:

- il diritto di voto per l'intera partecipazione detenuta da Alerion in Enertad. Fintad International limita invece al 2% l'esercizio del proprio voto in relazione alla sua partecipazione detenuta in Alerion;
- il diritto di nominare due consiglieri di amministrazione su sette;
- il diritto di veto sulle deliberazioni dell'assemblea straordinaria;
- un diritto di prima offerta e di co-vendita sull'intera propria partecipazione in Enertad S.p.A.

La motivazione dell'investimento di Alerion rientrava nell'annunciata strategia di concorrere – d'intesa con altri azionisti - alla valorizzazione di iniziative industriali ben posizionate in settori economici con favorevoli prospettive di crescita, con un orizzonte temporale di rientro dell'investimento di medio termine.

In data 7 gennaio 2005, gli azionisti di controllo di Enertad hanno reso noto la necessità di formalizzare trattative per la cessione dell'intera partecipazione in Enertad, anche al fine di ridurre la loro esposizione in essere nei confronti del sistema bancario.

Alla luce di tale nuovo scenario, Alerion Industries ritiene che la nuova situazione configuratasi possa consentire una valorizzazione del proprio investimento in Enertad, accelerata rispetto alle ipotesi iniziali.

Nel mese di settembre 2004 Alerion Industries S.p.A. ha acquisito, in aumento di capitale, una partecipazione pari all'8,26% del capitale sociale di Eurovision Partecipazioni S.p.A. (holding che detiene il controllo di due emittenti televisive locali - Telelombardia e Antenna 3 - operanti in Lombardia) per complessivi 2.700 Euro/000. Contestualmente all'acquisto è stato erogato alla stessa un finanziamento fruttifero di 2.500 Euro/000, iscritto tra i crediti finanziari. L'acquisto della partecipazione è stato conseguente ad una favorevole opinione in merito alle prospettive del settore dei media ed al posizionamento delle società acquisite. Al momento, il gruppo Alerion sta assistendo la partecipata nella strutturazione di un'operazione volta ad ampliare la compagine societaria ad altri investitori strategici ed a reperire nuovi mezzi propri idonei a sostenere i piani di sviluppo.

Parallelamente alle citate acquisizioni, sono state dismesse partecipazioni ritenute non più strategiche.

In data 29 giugno 2004, è stata ceduta la partecipazione dell'1,52% detenuta in Banca Interbancaria di Investimenti e Gestioni S.p.A. (B.I.M.). La cessione è avvenuta per un controvalore di Euro 5,65/azione e quindi per complessivi 12,9 milioni di Euro, consentendo di realizzare una plusvalenza consolidata lorda di 3,2 milioni di Euro. Si segnala che sulle azioni cedute preesisteva un vincolo di lock-up scadente il 31 dicembre 2006, che è stato sostituito da vincolo con pari scadenza su una quota del ricavato della cessione, pari a 8.150 Euro/000, investita in un pronti c/termine su titoli obbligazionari B.I.M.

Nel corso dell'esercizio, è stata integralmente dimessa la partecipazione detenuta in Risanamento S.p.A., pari allo 0,91% del capitale.

Si segnala, infine, che Alerion, nel rispetto della normativa regolamentare vigente in materia, ha svolto anche attività di negoziazione su titoli quotati in portafoglio, al fine di trarre profitto della crescita registrata dai relativi corsi azionari, con un risultato positivo di 946 Euro/000.

#### Altri investimenti e attività di sviluppo

Alerion Industries ha proseguito le attività propedeutiche l'avvio dello sviluppo di impianti di generazione elettrica da fonte eolica in provincia di Potenza per una potenza installata stimata in circa 60 MWe. In particolare, sono state svolte ulteriori analisi anemometriche ed attività di progettazione, con investimenti aggiuntivi pari a 38 Euro/000.

#### **Andamento delle attività immobiliari**

Le cessioni di immobili perfezionate nel corso dell'esercizio 2004, hanno consentito ricavi per 38.279 Euro/000, rispetto a 11.515 Euro/000 realizzati nel precedente esercizio.

Sempre nell'ambito delle operazioni connesse al business immobiliare, in data 31 luglio 2004, è stata ceduta l'intera partecipazione detenuta in Noal Investimenti S.p.A., società

veicolo acquirente di parte del patrimonio immobiliare riveniente dallo spin-off promosso da Fondiaria Sai.

Nel corso dell'ultimo trimestre dell'esercizio, è stato ceduto a terzi l'intero capitale sociale di Alzaia Immobiliare S.r.l., che si era resa precedentemente acquirente di un'iniziativa di sviluppo immobiliare in Milano. A fronte di tale operazione, che riveste carattere straordinario, Alerion incasserà, entro giugno 2005, il corrispettivo (3.780 Euro/000) per la cessione all'acquirente del credito concesso ad Alzaia, mentre il prezzo per la cessione delle azioni è stato incassato parte a dicembre 2004 ed il saldo a febbraio 2005.

L'insieme delle suddette cessioni di partecipazioni in società immobiliari - ivi incluse quelle di Paolo Morassutti S.r.l., Fimi Real Estate S.r.l. e Immobiliare Baccio Baldini S.r.l. precedentemente citate - ha consentito di realizzare una plusvalenza di complessivi 8.168 Euro/000 (oltre ad 1,1 Euro/milioni già recepiti nel bilancio consolidato 2003).

Al 31 dicembre 2004, il residuo patrimonio immobiliare a reddito del gruppo sostanzialmente coincide con l'immobile sociale di Milano, condotto in leasing ed in parte locato a terzi. Nel 2004, si è conseguentemente ridotto il volume di ricavi connessi alle locazioni immobiliari, con un effetto che nell'esercizio in corso sarà ancora più evidente.

## **ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO ALERION INDUSTRIES**

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 chiude con un utile di 2.135 Euro/000, dopo utili di terzi per 157 Euro/000 e imposte di competenza per 582 Euro/000.

Di seguito si riporta il conto economico consolidato alla data del 31 dicembre 2004 (importi in Euro/000), riclassificato in base allo schema previsto per le società industriali.

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO**

(Euro/000)

|                                                                | 31.12.2004     | 31.12.2003   | variazioni     |
|----------------------------------------------------------------|----------------|--------------|----------------|
| Ricavi                                                         | 43.014         | 20.836       | 22.178         |
| Variazione delle rimanenze                                     |                |              | -              |
| Altri ricavi                                                   | 54             | 3.115        | (3.061)        |
| Valore della produzione                                        | 43.068         | 23.951       | 19.117         |
| Costo del lavoro                                               | (2.365)        | (2.445)      | 80             |
| Altri costi di gestione                                        | (6.200)        | (6.656)      | 456            |
| Variazione delle rimanenze di magazzino                        | (37.368)       | (10.453)     | (26.915)       |
| Accantonamenti ed altre svalutazioni                           | (754)          | (596)        | (158)          |
| Totale costi e spese                                           | (46.687)       | (20.150)     | (26.537)       |
| <b>Margine operativo lordo</b>                                 | <b>(3.619)</b> | <b>3.801</b> | <b>(7.420)</b> |
| Ammortamenti materiali                                         | (756)          | (816)        | 60             |
| Ammortamenti immateriali                                       | (1.580)        | (1.564)      | (16)           |
| <b>Risultato operativo</b>                                     | <b>(5.955)</b> | <b>1.421</b> | <b>(7.376)</b> |
| Proventi e oneri finanziari                                    | 6.003          | 862          | 5.141          |
| Rettifiche di valore attività finanziarie                      | (1.017)        | 650          | (1.667)        |
| Costi ed oneri relativi ad operazioni societarie straordinarie | (100)          | (439)        | 339            |
| Altri proventi e oneri                                         | 3.943          | (218)        | 4.161          |
| <b>Risultato ante imposte</b>                                  | <b>2.874</b>   | <b>2.276</b> | <b>598</b>     |
| Imposte sul reddito                                            | (582)          | (1.617)      | 1.035          |
| <b>Risultato d'esercizio</b>                                   | <b>2.292</b>   | <b>659</b>   | <b>1.633</b>   |
| Quota di terzi                                                 | 157            | 202          | (45)           |
| <b>Risultato d'esercizio di competenza del gruppo</b>          | <b>2.135</b>   | <b>457</b>   | <b>1.678</b>   |

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono stati di 43,0 Euro/milioni, contro 20,8 Euro/milioni dell'esercizio 2003, così generati: 38,3 Euro/milioni da cessioni di immobili, Euro 2,2 milioni da locazioni di immobili e 2,5 Euro/milioni da attività di consulenza. Come già anticipato, nel 2004, ad un forte incremento dei ricavi per cessioni di immobili è corrisposto un decremento dei ricavi da locazioni e commissioni su attività di *corporate finance*.

Il totale dei costi operativi ammonta a 46,7 Euro/milioni rispetto a 20,2 Euro/milioni del precedente esercizio, dove – a parte l'incremento delle variazioni delle rimanenze – si evidenzia l'effetto degli interventi di razionalizzazione e contenimento dei costi per servizi e

per il personale, in parte compensati da accantonamenti non ricorrenti a fondi rischi e da altri oneri di gestione.

| (Euro/000)                                                                              | 2004         | 2003         | variazioni   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Costi per servizi                                                                       | 4.912        | 5.606        | (694)        |
| Godimento di beni di terzi                                                              | 224          | 250          | (26)         |
| Oneri diversi di gestione                                                               | 1.064        | 800          | 264          |
| <b>Totale altri costi di gestione</b>                                                   | <b>6.200</b> | <b>6.656</b> | <b>(456)</b> |
| Accantonamenti a fondo rischi su garanzie prestate                                      | 100          | 0            | 100          |
| Altri accantonamenti                                                                    | 203          | 0            | 203          |
| Svalutazione dei crediti compresi nell' attivo circolante e delle disponibilità liquide | 451          | 596          | (145)        |
| <b>Totale accantonamenti ed altre svalutazioni</b>                                      | <b>754</b>   | <b>596</b>   | <b>158</b>   |

Per una migliore comprensione dell'andamento della gestione, in una logica maggiormente coerente con le nuove strategie di gruppo, si rimanda alla seguente tabella, che espone il conto economico consolidato al 31 dicembre 2004, riclassificato secondo lo schema previsto per le holding di partecipazioni industriali.

#### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(Euro/000)

|                                                                               | 31.12.2004   | 31.12.2003   | variazioni   |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Dividendi e crediti d'imposta                                                 | 404          | 2.173        | (1.769)      |
| Altri proventi (oneri) da partecipazioni e titoli                             | 9.032        | 51           | 8.981        |
| Altri proventi netti                                                          | 5.700        | 13.498       | (7.798)      |
| Spese generali ed amministrative                                              | (8.868)      | (9.101)      | 233          |
| Ammortamenti e svalutazioni                                                   | (2.787)      | (2.976)      | 189          |
| <b>RISULTATO OPERATIVO</b>                                                    | <b>3.481</b> | <b>3.645</b> | <b>(164)</b> |
| Proventi (Oneri) finanziari netti                                             | 627          | (1.311)      | 1.938        |
| Componenti straordinarie nette e rettifiche di valore di attività finanziarie | (1.234)      | (58)         | (1.176)      |
| <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>                                          | <b>2.874</b> | <b>2.276</b> | <b>598</b>   |
| Imposte sul reddito                                                           | (582)        | (1.617)      | 1.035        |
| <b>RISULTATO NETTO</b>                                                        | <b>2.292</b> | <b>659</b>   | <b>1.633</b> |
| Quota di terzi                                                                | 157          | 202          | (45)         |
| <b>Risultato d'esercizio di competenza del gruppo</b>                         | <b>2.135</b> | <b>457</b>   | <b>1.678</b> |



Il risultato operativo 2004 risulta pari a 3.481 Euro/000 (3.645 Euro/000 del 2003), dopo significativi oneri non ricorrenti. In proposito, si osserva che, al netto di tali partite, il risultato operativo 2004 sarebbe stato pari a 5.106 Euro/000, rispetto a 4.130 Euro/000 del 2003. In particolare, nel 2004, il gruppo ha percepito dividendi per 404 Euro/000 (2.173 Euro/000 nel 2003, rappresentati da un credito d'imposta su dividendi straordinari distribuiti da una controllata consolidata). I proventi netti da partecipazioni e titoli azionari sono stati pari a 9.032 Euro/000 (51 Euro/000 nel 2003), con un incremento legato alle citate operazioni di dismissioni di partecipazioni. Gli altri proventi netti, pari a 5.700 Euro/000, sono relativi al business immobiliare e all'attività di *corporate finance*.

In calo appaiono i costi di struttura, con spese generali e amministrative e ammortamenti e svalutazioni complessivamente pari a 11.655 Euro/000 contro 12.077 Euro/000 del 2003.

Significativo il contributo della gestione finanziaria, positivo per 627 Euro/000, rispetto al 2003, dove il saldo, negativo per 1.311 Euro/000, risentiva, tra l'altro, di perdite su cambi maturate sulla valorizzazione a fine anno di asset delle controllate denominati in Franchi Svizzeri.

Le partite straordinarie e le rettifiche di valore delle attività finanziarie evidenziano, per il 2004, un saldo negativo per 1.234 Euro/000, derivante per 649 Euro/000 dalla valorizzazione della partecipazione immobilizzata relativa alla collegata Reno de Medici in base al metodo del patrimonio netto.

I dati patrimoniali del bilancio consolidato possono essere riassunti come segue:

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO**

(Euro/000)

|                                                  | 31.12.2004      | 31.12.2003     | variazioni      |
|--------------------------------------------------|-----------------|----------------|-----------------|
| <b>A. Immobilizzazioni Nette</b>                 |                 |                |                 |
| Immateriali                                      | 5.430           | 6.885          | (1.455)         |
| Materiali                                        | 21.649          | 21.971         | (322)           |
| Finanziarie                                      | 36.766          | 62.624         | (25.858)        |
| <b>Totale</b>                                    | <b>63.845</b>   | <b>91.480</b>  | <b>(27.635)</b> |
| <b>B. Capitale d'esercizio</b>                   |                 |                |                 |
| Rimanenze                                        | 3.494           | 46.513         | (43.019)        |
| Crediti commerciali                              | 4.165           | 34.717         | (30.552)        |
| Debiti commerciali                               | (1.485)         | (28.981)       | 27.496          |
| Altre attività                                   | 80.392          | 27.596         | 52.796          |
| Altre passività                                  | (3.657)         | (9.552)        | 5.895           |
| <b>Totale</b>                                    | <b>82.909</b>   | <b>70.293</b>  | <b>12.616</b>   |
| <b>C. Capitale netto investito (A+B)</b>         | <b>146.754</b>  | <b>161.773</b> | <b>(15.019)</b> |
| <b>D. Patrimonio Netto di Gruppo</b>             | <b>155.145</b>  | <b>153.010</b> | <b>2.135</b>    |
| <b>E. Patrimonio Netto di Terzi</b>              | <b>-</b>        | <b>2.309</b>   | <b>(2.309)</b>  |
| <b>F. Fondi</b>                                  |                 |                |                 |
| Trattamento fine rapporto                        | 256             | 230            | 26              |
| Altri accantonamenti per rischi e oneri          | 8.657           | 8.761          | (104)           |
| <b>Totale</b>                                    | <b>8.913</b>    | <b>8.991</b>   | <b>(78)</b>     |
| <b>G. Indebitamento(+) / Liquidità (-) netto</b> |                 |                |                 |
| Disponibilità finanziarie                        | (31.867)        | (26.485)       | (5.382)         |
| Debiti finanziari a breve                        | 2.359           | 9.426          | (7.067)         |
| Debiti finanziari a medio lungo termine          | 12.204          | 14.522         | (2.318)         |
| <b>Totale</b>                                    | <b>(17.304)</b> | <b>(2.537)</b> | <b>(14.767)</b> |
| <b>H. Totale fonti (D+E+F+G)</b>                 | <b>146.754</b>  | <b>161.773</b> | <b>(15.019)</b> |
| <b>Debt / Equity</b>                             | <b>(0,24)</b>   | <b>(0,10)</b>  | <b>(0,13)</b>   |

**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA**

(Euro/000)

|                                                             | 31.12.2004      | 31.12.2003      | variazioni      |
|-------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Debiti verso banche e soc. di leasing</b>                |                 |                 |                 |
| Utilizzi aperture di credito in c/c                         | -               | 1.668           | (1.668)         |
| Quota corrente mutui                                        | -               | 5.355           | (5.355)         |
| Quota corrente leasing                                      | 759             | 727             | 32              |
| <b>Totale debiti verso banche e soc. di leasing a breve</b> | <b>759</b>      | <b>7.750</b>    | <b>(6.991)</b>  |
| - Quota a m/l termine mutui                                 | -               | -               | -               |
| - Quota a m/l termine leasing                               | 4.204           | 4.922           | (718)           |
| <b>Totale debiti verso banche a m/l</b>                     | <b>4.204</b>    | <b>4.922</b>    | <b>(718)</b>    |
| <b>Totale indebitamento verso banche e soc. di leasing</b>  | <b>4.963</b>    | <b>12.672</b>   | <b>(7.709)</b>  |
| <b>Altri debiti finanziari</b>                              |                 |                 |                 |
| - Quota a breve prestito obbligazionario                    | 1.600           | 1.600           | -               |
| - Quota a medio lungo del prestito obbligazionario          | 8.000           | 9.600           | (1.600)         |
| - Altri finanziamenti da terzi                              | -               | 76              | (76)            |
| <b>Totale altri debiti finanziari</b>                       | <b>9.600</b>    | <b>11.276</b>   | <b>(1.676)</b>  |
| <b>Totale indebitamento finanziario lordo</b>               | <b>14.563</b>   | <b>23.948</b>   | <b>(9.385)</b>  |
| <b>Liquidità e titoli</b>                                   |                 |                 |                 |
| Disponibilità liquide                                       | (31.867)        | (25.632)        | (6.235)         |
| Impieghi a pronti contro termine ed altri titoli            | -               | (853)           | 853             |
| <b>Totale liquidità e titoli</b>                            | <b>(31.867)</b> | <b>(26.485)</b> | <b>(5.382)</b>  |
| <b>Indebitamento (+) / Liquidità (-) netto</b>              | <b>(17.304)</b> | <b>(2.537)</b>  | <b>(14.767)</b> |
| Crediti finanziari immobilizzati                            | (4.343)         | -               | (4.343)         |
| Crediti finanziari verso collegate e partecipate            | (3.660)         | (13.937)        | 10.277          |
| Crediti finanziari verso altri                              | (3.780)         | -               | (3.780)         |
| Crediti finanziari per deposito vincolato                   | (8.150)         | -               | (8.150)         |
| Ratei e risconti di natura finanziaria                      | 294             | 388             | (94)            |
| <b>Posizione finanziaria netta</b>                          | <b>(36.943)</b> | <b>(16.086)</b> | <b>(20.857)</b> |

Al 31 dicembre 2004, le attività consolidate attinenti il portafoglio partecipazioni – per effetto delle citate operazioni di investimento/disinvestimento - sono salite a Euro 91,4 milioni rispetto a Euro 65,2 milioni di fine 2003, di cui Euro 32,4 milioni classificati tra le immobilizzazioni finanziarie e Euro 59 milioni classificati nell'attivo corrente

(rispettivamente Euro 62,6 milioni e Euro 2,6 milioni a fine 2003). Nei 12 mesi, le rimanenze di immobili destinati alla vendita si sono ridotte da Euro 46,5 milioni a Euro 3,5 milioni, per effetto delle dismissioni precedentemente illustrate.

A fine 2004, il Gruppo evidenzia una posizione finanziaria netta positiva per 36.943 Euro/000, in miglioramento rispetto a 16.086 Euro/000 del precedente esercizio. Al 31 dicembre 2004, il Gruppo disponeva di mezzi liquidi per 31.867 Euro/000, mentre i debiti finanziari erano relativi, quanto a 9.600 Euro/000, al debito residuo del prestito obbligazionario (scadenza 2010) e, quanto a 4.963 Euro/000, al debito residuo in linea capitale sul leasing dell'immobile sociale di Milano Via Durini (contabilizzato secondo quanto previsto dallo IAS 17).

## **ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLA CAPOGRUPPO**

Nel corso dell'esercizio, Alerion Industries ha prevalentemente concentrato la propria attività sull'analisi, investimento e gestione del portafoglio partecipazioni.

I ricavi correnti 2004, relativi a prestazioni di servizi a favore di terzi ed a supporto delle partecipate, sono stati pari a 1.111 Euro/000, in calo rispetto a 3.890 Euro/000 del precedente esercizio (che comprendevano le commissioni maturate nell'ambito dell'operazione Noal Investimenti/Giugno Due 87 ceduta nel corso dell'esercizio).

I costi di gestione, pari a 5.659 Euro/000 rispetto a 4.906 Euro/000 del 2003, hanno risentito del costo del personale trasferito da società controllate, dell'IVA non detraibile e di costi ed oneri non ricorrenti, solo parzialmente compensati da risparmi conseguiti sui costi per servizi.

Il risultato della gestione corrente dell'esercizio è quindi negativo per 4.545 Euro/000, rispetto all'utile di Euro 119 mila dell'anno precedente.

Tale risultato è, inoltre, più che compensato, dal saldo della gestione finanziaria, delle rettifiche di valore delle attività finanziarie e delle partite straordinarie, complessivamente pari a 6.606 Euro/000, rispetto a 942 Euro/000 del 2003. Tale risultato deriva da dividendi per 1.935 Euro/000, plusvalenze nette da alienazione di partecipazioni per 10.448 Euro/000, interessi attivi per 1.032 Euro/000, svalutazioni di attività finanziarie per 6.518 Euro/000 (di cui 1.531 Euro/000 per svalutazione di partecipazioni in società controllate conseguente all'incasso di dividendi) e oneri straordinari netti per 291 Euro/000.

Tenuto conto di imposte sul reddito di competenza dell'esercizio, che – per effetto di imposte differite attive – evidenziano un saldo positivo di 109 Euro/000, il risultato netto dell'esercizio 2004 è pari a 2.170 Euro/000, rispetto a 1.006 Euro/000 dell'esercizio precedente.

Il patrimonio netto, a fine 2004, per effetto del risultato dell'esercizio, risulta pertanto pari a 155.934 Euro/000.

Le immobilizzazioni sono calate a 62.016 Euro/000, rispetto a 146.614 Euro/000 di fine 2003, per effetto delle operazioni di acquisizione e di riassetto societario precedentemente descritte.

L'attivo circolante è cresciuto da 92.767 Euro/000 a 110.867 Euro/000, e comprende principalmente partecipazioni destinate alla vendita e ad attività di trading per 57.862 Euro/000 (2.664 Euro/000 a fine 2003), crediti verso controllate e collegate, prevalentemente di natura finanziaria, per 14.293 Euro/000 (73.945 Euro/000 a fine 2003) e disponibilità liquide per 19.877 Euro/000 (10.309 Euro/000 a fine 2003).

I debiti, al 31 dicembre 2004, si sono ridotti a 12.910 Euro/000, rispetto a 81.447 Euro/000 di fine 2003, e sono prevalentemente rappresentati dal debito residuo relativo al prestito obbligazionario di 9.600 Euro/000.

I fondi rischi ed oneri si riducono a 3.915 Euro/000 (4.081 Euro/000 a fine 2003), essenzialmente per utilizzi a copertura degli oneri derivanti dalla chiusura di contenziosi in essere.

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2004 risulta positiva per 35.845 Euro/000 (58.904 Euro/000 al 31 dicembre 2003) con un decremento di 23.059 Euro/000 dovuto:

- alla riduzione netta dei crediti finanziari nei confronti di partecipazioni controllate e collegate per 50.370 Euro/000 prevalentemente legata alla cessione di IBI International BV;
- all'incremento di crediti finanziari verso altri per 8.068 Euro/000;
- al citato deposito vincolato per 8.150 Euro/000;
- all'incremento di disponibilità liquide per 9.493 Euro/000;
- alla riduzione dei debiti finanziari per 1.600 Euro/000.

## **ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLE IMPRESE CONTROLLATE E DELLE ALTRE PARTECIPAZIONI SIGNIFICATIVE**

### a) SOCIETÀ CONTROLLATE

#### ***ALERION REAL ESTATE S.p.A. - Milano***

Nel corso del 2004 l'attività si è incentrata nella prosecuzione del piano di dismissione degli immobili di proprietà, con un fatturato di 35.343 Euro/000 ed un margine complessivo pari a 591 Euro/000, che ha contribuito in maniera consistente al risultato di esercizio, pari a 678 Euro/000.

Le cessioni immobiliari hanno in particolare riguardato:

- l'immobile in Roma - Via De Lollis, alienato a Fimi Real Estate S.r.l. ad un prezzo pari a 20.570 Euro/000;
- porzioni immobiliari in Roma – Via Mantova, per un prezzo di 11.700 Euro/000;
- porzioni immobiliari in Roma – Via Salaria, per un prezzo di 3.023 Euro/000;
- terreno in Ariccia, per un ricavo di 50 Euro/000.

#### ***IBI S.p.A. - Milano***

La società, che ha chiuso l'esercizio 2004 con un risultato negativo di 1.062 Euro/000, opera nel campo della consulenza finanziaria per clienti terzi e per le società del gruppo e detiene in leasing l'immobile sito in Milano Via Durini 16/18, adibito a sede sociale di tutte le società italiane del gruppo.

La perdita d'esercizio è essenzialmente conseguente allo slittamento nel 2005 della maturazione di una success fee pari a 1,6 Euro/milioni.

Il nuovo consiglio di amministrazione, recentemente insediato a seguito della decadenza del precedente organo amministrativo, si è già attivato al fine di realizzare ulteriori ottimizzazioni sul piano dei costi di struttura, nonché per acquisire nuovi mandati per lo studio, predisposizione e implementazione di operazioni di finanza straordinaria nel settore del Corporate Finance ed M&A. Tenuto conto del portafoglio mandati in essere, si prevede che l'esercizio 2005 chiuderà in utile.

#### ***IBI CORPORATE FINANCE B.V. – Amsterdam***

La società, attiva nel campo della consulenza finanziaria per clienti terzi e per le società del gruppo, ha chiuso l'esercizio 2004 con una perdita di 1.569 Euro/000, in dipendenza di oneri straordinari non ricorrenti e un volume di ricavi insufficiente a far fronte ai costi di struttura.

Si ritiene che, alla luce di mandati in corso di definizione, la società nell'esercizio 2005, possa ritrovare l'equilibrio economico.

#### ***IMMOBILIARE CASALBOCCONE S.r.l. - Milano***

La società ha chiuso l'esercizio 2004 con un risultato negativo di 278 Euro/000 a seguito sia della minusvalenza di 40 Euro/000 realizzata sulla cessione in data 18 novembre 2004 del terreno ubicato a Roma, in località Casalbocone, sia di interessi passivi maturati sul finanziamento soci.

Per effetto di detta perdita, il patrimonio netto contabile risulta azzerato. L'organo amministrativo ha pertanto convocato l'assemblea dei soci per l'abbattimento del capitale sociale e la sua ricostituzione.

b) ALTRE PARTECIPAZIONI

***RENO DE MEDICI S.p.A. – Milano***

Il Gruppo Reno De Medici ha conseguito nell'esercizio 2004 ricavi netti per circa 471 Euro/milioni, con un calo di circa il 13% rispetto all'esercizio precedente, dovuto alla razionalizzazione della capacità produttiva, a pressioni sui livelli dei prezzi ed all'andamento stagnante della domanda finale europea per *consumer goods*, principale mercato di sbocco dei prodotti del settore cartotecnico.

Il conseguimento di più elevate efficienze produttive e l'azione di razionalizzazione dei fattori di produzione hanno comunque permesso un significativo contenimento dei costi operativi con conseguente miglioramento della marginalità rispetto all'esercizio precedente. L'EBITDA consolidato si è infatti attestato su circa 45,2 Euro/milioni (pari a circa il 9,6% dei ricavi netti, rispetto al 5,9% conseguito nel 2003).

La posizione finanziaria netta consolidata si attesta, a fine 2004, a circa 245 Euro/milioni (in calo rispetto ai circa 255 Euro/milioni a fine 2003) ed è prevalentemente rappresentata da debiti a medio lungo termine (circa 197 Euro/milioni, incluso il prestito obbligazionario di 150 Euro/milioni con scadenza maggio 2006).

Per effetto della perdita consolidata di 13,5 Euro/milioni, il patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2004 si è attestato sui 152 Euro/milioni, a fronte di una capitalizzazione pari a 206 Euro/milioni al 31 dicembre 2004.

Con riguardo alle preliminari aspettative per il 2005, il management si attende di poter proseguire con successo le attività di razionalizzazione dei costi di struttura, recuperi di efficienza e ottimizzazione del livello di servizio, mentre la crescita del fatturato, da raggiungere anche tramite un aumento dei prezzi di vendita sui principali mercati serviti (tra l'altro volto a fronteggiare l'aumento dei costi di produzione, soprattutto energetici), è subordinata alla stabile ripresa della domanda dei beni di largo consumo.

Si segnala che la partecipazione in Reno de Medici iscritta tra le immobilizzazioni (pari al 16,64% del capitale, mentre il residuo è iscritto nel circolante in quanto disponibile per operazioni di trading) è valutata col metodo del patrimonio netto, in coerenza con i principi contabili. La perdita 2004 della collegata ha reso, pertanto, necessario rettificare per 649 Euro/000 il valore di iscrizione in bilancio della partecipazione immobilizzata, che si è così ridotto a 25.323 Euro/000. Evidenziamo che il valore di mercato è pari a 34.327 Euro/000 (in base alla quotazione del 31 dicembre 2004).

***ENERTAD S.p.A. – Milano***

Enertad, nel corso del 2004, ha operato secondo le linee guida del piano industriale teso a posizionare il Gruppo quale operatore di rilievo a livello nazionale nel settore delle energie rinnovabili e dei servizi ambientali. In particolare, il gruppo è presente nei settori:

- generazione elettrica da fonte eolica
- termovalorizzazione dei rifiuti (waste to energy) e servizi ambientali (waste treatment)
- servizi idrici
- distribuzione acciaio inox in ambito europeo e USA

L'esercizio evidenzia un fatturato netto di 283 Euro/milioni, con una crescita del 19% sul 2003 interamente ascrivibile all'andamento particolarmente positivo del settore acciaio, che ha beneficiato dell'andamento delle quotazioni delle materie prime ferrose. I margini operativi, con un Ebitda pari a 27,7 Euro/milioni, evidenziano una flessione del 22% rispetto al dato 2003, legata a problematiche di natura tecnica (in particolare attinenti il business del waste-to-energy) e commerciale (waste treatment), solo in parte controbilanciate dall'aumento dei margini nel business acciaio. La perdita consolidata 2004, pari a 24,4 Euro/milioni rispetto all'utile netto 2003 di 5,3 Euro/milioni, risente anche di oneri straordinari e svalutazioni di partecipazioni per complessivi 11,9 Euro/milioni.

Il patrimonio netto di gruppo al 31 dicembre 2004 ammonta a 168,5 Euro/milioni, dopo l'aumento di capitale dello scorso agosto di 74,2 Euro/milioni (di cui 41,9 Euro/milioni di sovrapprezzo), a fronte di una capitalizzazione pari a 305 Euro/milioni al 31 dicembre 2004. La posizione finanziaria netta, a fine 2004, era negativa per 152,8 Euro/milioni.

Per quanto riguarda l'evoluzione prevista dell'attività di Enertad nel 2005, si attende un recupero dei margini conseguente all'entrata a regime di nuovi impianti eolici, al superamento delle citate problematiche produttive e commerciali nell'area termovalorizzazione e trattamento rifiuti ed alla sostanziale tenuta dei margini del business acciaio.

La partecipazione in Enertad è classificata nel circolante in considerazione della strategia di valorizzazione nel breve termine sopra illustrata ed è valutata al costo (45.064 Euro/000), in quanto inferiore al valore di mercato (52.960 Euro/000 al 31 dicembre 2004).

#### ***MIRANT ITALIA S.r.l. – Milano***

La società, che ha nel tempo perseguito una serie di progetti per la realizzazione di centrali elettriche turbogas ed è partecipata per il 45% (con la multiutility Ascopiave S.p.A. che detiene, indirettamente, il rimanente 55% del capitale), ha focalizzato la propria attività, nel corso del 2004, nello sviluppo di una centrale turbogas da 400 MWe in San Severo (FG), facendo affidamento sul necessario supporto finanziario fornito dai soci. Al 31 dicembre 2004, l'investimento di Alerion è pari complessivamente ad Euro 7.815 Euro/000 di cui 4.155 Euro/000 relativi alla partecipazione (al netto della svalutazione effettuata nell'esercizio per 360 Euro/000), e 3.660 Euro/000 relativi a finanziamenti concessi (che recepiscono la conversione in conto capitale di parte dei finanziamenti concessi, effettuata pro-quota dai soci in data 1.10.2004, per un importo di spettanza Alerion pari a 675 Euro/000).

Ascopiave e Alerion hanno, peraltro, congiuntamente portato avanti le negoziazioni con operatori industriali del settore al fine della cessione delle iniziative in progetto, nella logica di accelerare il rientro dell'investimento. Tali attività si sono concretizzate, nei primi mesi del 2005:



- nell'adozione di un piano aziendale finalizzato al drastico contenimento dei costi fissi di struttura;
- nella cessione di un terreno in Portogruaro (VE), originariamente destinato ad ospitare una centrale, stante il perdurare del clima di incertezza rispetto al completamento dell'iter autorizzativo, ad un prezzo che ha consentito il sostanziale recupero degli investimenti inerenti il progetto;
- nella formalizzazione di un'intesa impegnativa per la negoziazione in esclusiva di un accordo per la cessione del progetto relativo alla centrale di San Severo e già autorizzata nell'ambito della L. 55/2002.

Questo ultimo accordo, prevede che, pena l'applicazione di un indennizzo di 500 Euro/000 la controparte formuli, entro il 31 luglio 2005, una proposta per l'acquisto del progetto ad un prezzo minimo già definito, che appare adeguato a consentire il sostanziale recupero degli investimenti effettuati. E' anticipato che il perfezionamento dell'acquisto sia subordinato al rigetto da parte del Consiglio di Stato del ricorso in appello avanzato dalla Provincia di Foggia contro una precedente sentenza del TAR Puglia che aveva respinto l'istanza, avanzata dalla medesima Provincia di Foggia e dal WWF, di annullamento delle autorizzazioni concesse dal Ministero delle Attività Produttive in relazione a detto progetto. Tenuto conto dell'andamento del procedimento, anche sulla base del parere dei legali incaricati, pur con la doverosa considerazione degli elementi di incertezza che comunque caratterizzano l'andamento di un procedimento giudiziale, gli Amministratori di Mirant Italia ritengono ragionevolmente remota la possibilità che la vicenda abbia un esito sfavorevole per la società.

In base alle suddette considerazioni e alle analisi svolte, tenuto conto della situazione patrimoniale di Mirant Italia al 31 dicembre 2004, degli accordi intervenuti in relazione alla cessione del progetto della Centrale di San Severo e dello stato della sopracitata vertenza giudiziaria, gli Amministratori di Alerion ritengono che il valore di iscrizione in bilancio della partecipazione e del credito verso Mirant Italia riflettano il valore di realizzo ragionevolmente atteso.

### **Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte a controllo di queste ultime e parti correlate.**

La società 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.

Esistono, inoltre, rapporti finanziari fra le società del gruppo. Nell'ambito di una strategia di finanza di Gruppo detti rapporti di conto corrente sono soggetti all'obbligo di rimborso immediato a richiesta della controllante.

In data 29 dicembre 2004, Alerion Industries S.p.A., Alerion Real Estate S.p.A., IBI S.p.A. ed Immobiliare Casalboccone S.r.l. hanno aderito al regime di tassazione del consolidato fiscale nazionale; la capogruppo riveste il ruolo di società consolidante.

L'opzione consentirà alle società del gruppo aderenti di poter compensare i rispettivi risultati fiscali con un evidente beneficio non solo per le società ma anche per 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.

Si segnala, inoltre, che la partecipazione in Paolo Morassutti è stata ceduta alla Demas S.A., della quale il Consigliere Emanuele Rossini detiene una partecipazione; la cessione è avvenuta nel rispetto sia della normativa vigente in materia, che delle procedure interne di gruppo.

In allegato al bilancio consolidato e civilistico dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 di Alerion Industries S.p.A. si riportano le tabelle riepilogative dei rapporti, regolati a condizioni di mercato, con imprese controllate, collegate e parti correlate.

#### **Azioni proprie e azioni di società controllanti**

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

#### **Compensi e partecipazioni degli amministratori, dei sindaci e dei direttori generali**

Le informazioni richieste dall'articolo 78 del regolamento Consob n. 11971/99, relativamente ai compensi spettanti agli amministratori ed ai sindaci, sono indicate nella tabella allegata alla Nota Integrativa del Bilancio di Alerion Industries S.p.A., cui si rimanda.

Le informazioni richieste dall'articolo 79 del regolamento Consob n. 11971/99, relativamente ai possessi azionari nella società detenuti dagli amministratori e dai sindaci, sono indicate nella tabella di seguito riportata.

Si rammenta, infine, che nell'organico della società non esiste la funzione di direttore generale.

## Azioni detenute da amministratori e sindaci

### Consiglieri di Amministrazione

| TITOLO | COGNOME        | NOME         | CARICA          | SOCIETA PARTECIPATA                 | NUMERO AZIONI POSSEDUTE<br>ALLA FINE DELL'ESERCIZIO<br>PRECEDENTE (2003) | NUMERO AZIONI<br>ACQUISTATE | NUMERO<br>AZIONI<br>VENDUTE | NUMERO AZIONI<br>POSSEDUTE ALLA FINE<br>DELL'ESERCIZIO IN CORSO<br>(2004) |
|--------|----------------|--------------|-----------------|-------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| Conte  | Colleoni       | Gastone      | Presidente      | Alerion Industries                  | 13.310.677                                                               | 83.995                      | -                           | 13.394.672                                                                |
| Dr.    | Gotti Tedeschi | Ettore       | Vice Presidente | Alerion Industries                  | -                                                                        | -                           | -                           | -                                                                         |
| Ing.   | Mazzi          | Carlo        | Vice Presidente | Alerion Industries                  | -                                                                        | -                           | -                           | -                                                                         |
| Dr.    | Antonello      | Giulio       | Consigliere     | Alerion Industries                  | -                                                                        | -                           | -                           | -                                                                         |
| Dr.    | Bonati         | Fabio        | Consigliere     | Alerion Industries                  | 5.000.002                                                                | -                           | -                           | 5.000.002                                                                 |
| Avv.   | Bonomi Deleuse | Ignazio      | Consigliere     | Alerion Industries                  | -                                                                        | -                           | -                           | -                                                                         |
| Dr.    | Brunello       | Amedeo       | Consigliere     | Alerion Industries (direttamente)   | 1.679.000                                                                | 1.739.506                   | 1.233.677                   | 2.184.829                                                                 |
|        |                |              |                 | Alerion Industries (indirettamente) | 3.114.500                                                                | 1.440.608                   | -                           | 4.555.108                                                                 |
| Dr.    | Canova         | Michelangelo | Consigliere     | Alerion Industries                  | -                                                                        | -                           | -                           | -                                                                         |
| Dr.    | Crosti         | Alessandro   | Consigliere     |                                     | -                                                                        | -                           | -                           | -                                                                         |
| Dr.    | Fiorentino     | Valerio      | Consigliere     | Alerion Industries                  | -                                                                        | -                           | -                           | -                                                                         |
| Dr.    | Marino         | Antonio      | Consigliere     | Alerion Industries                  | -                                                                        | -                           | -                           | -                                                                         |
| Dr.    | Novarese       | Andrea       | Consigliere     |                                     | -                                                                        | -                           | -                           | -                                                                         |
| Dr.    | Rossini        | Emanuele     | Consigliere     | Alerion Industries                  | 6.697.335                                                                | -                           | -                           | 6.697.335                                                                 |
| Rag.   | Siano          | Dante        | Consigliere     | Alerion Industries                  | 6.399.999                                                                | -                           | -                           | 6.399.999                                                                 |
| Dr.    | Tamburini      | Matteo       | Consigliere     | Alerion Industries                  | -                                                                        | -                           | -                           | -                                                                         |

### Collegio Sindacale

| TITOLO | COGNOME  | NOME    | CARICA     | SOCIETA PARTECIPATA       | NUMERO AZIONI POSSEDUTE<br>ALLA FINE DELL'ESERCIZIO<br>PRECEDENTE (2003) | NUMERO AZIONI<br>ACQUISTATE | NUMERO<br>AZIONI<br>VENDUTE | NUMERO AZIONI<br>POSSEDUTE ALLA FINE<br>DELL'ESERCIZIO IN CORSO<br>(2004) |
|--------|----------|---------|------------|---------------------------|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| Dr.    | Bonamigo | Mario   | Presidente | Alerion Industries S.p.A. | -                                                                        | -                           | -                           | -                                                                         |
| Dr.    | Doveri   | Luciano | Sindaco    | Alerion Industries S.p.A. | -                                                                        | -                           | -                           | -                                                                         |
| Dr.    | Mandrola | Pietro  | Sindaco    | Alerion Industries S.p.A. | -                                                                        | -                           | -                           | -                                                                         |

## *CONTROVERSIE LEGALI*

### Vertenze legali della capogruppo

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

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

Il giudice istruttore ha disposto una consulenza tecnica d'ufficio al fine di accertare il valore commerciale, all'atto delle dedotte cessioni, dei contratti nonché per accertare il momento e le modalità di estinzione del supposto debito contratto da Unifly Express S.p.A. nei confronti di Pacchetti. La consulenza ha avuto esito complessivamente positivo.

Nel corso dell'udienza del 17 dicembre 2004 sono state dalle parti precisate le conclusioni ed il giudice ha trattenuto la causa per la decisione, assegnando alle parti i termini per depositare le memorie conclusive.

Nell'ambito di questa controversia va peraltro segnalato che il Fallimento ha proposto domanda di revocatoria nei confronti di McDonnell Douglas Corporation per il pagamento di 27,2 US \$/milioni di cui sopra.

Il Tribunale, pronunciandosi con sentenza, da un lato ha ritenuto irrevocabile il pagamento di 20,4 US \$/milioni poiché avvenuto antecedentemente al c.d. periodo sospetto, dall'altro ha considerato astrattamente revocabile il pagamento di 6,7 US \$/milioni, affermando però che lo stesso era stato effettivamente eseguito dalla Fallita Unifly e non da Pacchetti; nonostante tale valutazione, il Tribunale ha respinto la domanda proposta dal Fallimento, stante la mancata prova della conoscenza dello stato di insolvenza da parte di McDonnell Douglas Corporation.

La vicenda interessa Alerion Industries perché la Pacchetti aveva rilasciato, prima del verificarsi del fallimento di Unifly, una manleva a McDonnell Douglas Corporation. Alla luce di quanto sopra indicato, si ritiene che il rischio per Alerion Industries di dover corrispondere alcunché a McDonnell Douglas, in relazione alla manleva sopracitata, sia sostanzialmente inconsistente. Pende ricorso in appello.

Il fatto che l'importo riconosciuto astrattamente revocabile, nell'ambito della controversia Unifly/McDonnell sia stato determinato dal Tribunale in 6,7 US \$/milioni, in luogo di 27,2 US

\$/milioni, pretesi dal Fallimento, appare limitare l'ammontare potenziale della controversia fra Pacchetti e Unifly di cui sopra.

~ ~ ~ ~ ~

Per quanto attiene alla definizione dei rapporti tra il Fallimento Edirel, Lloyd Nazionale S.p.A. e Pacchetti S.p.A. (oggi Alerion Industries S.p.A.), va rilevato che, a seguito dell'intervenuto rilascio dell'autorizzazione da parte dell'ISVAP è stato perfezionato l'accordo transattivo, già sottoscritto nel dicembre 2003 da tutti i soggetti coinvolti. I relativi effetti economici sono stati, pertanto, interamente recepiti nel bilancio 2003, mentre, nel dicembre 2004 si è proceduto al pagamento della prima rata, pari al 25% dell'importo complessivo di 0,69 Euro/milioni (il saldo sarà corrisposto nel mese di dicembre 2005).

~ ~ ~ ~ ~

Nel contenzioso sorto con Donna Olimpia Torlonia Weiller e Fintorlonia S.p.A. (oggi Palazzo Torlonia S.p.A.), è pendente solo la causa attiva con la quale Alerion Industries S.p.A. ha chiesto in via principale che venga dichiarata la eccessiva onerosità della clausola della convenzione del 20 maggio 1994, che prevedeva il pagamento derivante dalla rivalutazione dell'ECU, ed in via subordinata la riconduzione ad equità del medesimo accordo. Poiché tale pagamento è già avvenuto nell'ambito della intervenuta compensazione delle reciproche ragioni di credito, l'esito di tale giudizio non può portare ad ulteriori esborsi, salvo eventuali spese legali.

Il Tribunale ha, peraltro, accolto la domanda svolta in via subordinata da Alerion, condannando Palazzo Torlonia al pagamento dell'importo di 3,1 Euro/milioni, oltre interessi. Palazzo Torlonia S.p.A. ha proposto appello, ottenendo la sospensione della provvisoria esecutività della sentenza di primo grado.

A tal proposito si segnala che la prossima udienza è stata fissata al 27 settembre 2006.

In bilancio è rappresentato al riguardo un credito di 3,7 Euro/milioni, che è prudenzialmente interamente svalutato.

~ ~ ~ ~ ~

Da parte di due ex collaboratori sono stati intentati due procedimenti, l'uno per la pretesa retrodatazione del rapporto dirigenziale (1,3 Euro/milioni), l'altro per preteso riconoscimento di oneri professionali (0,7 Euro /milioni). Si ritiene che lo sviluppo dei procedimenti possa portare ad un esito complessivamente positivo delle vertenze e, comunque, lontano dalle pretese delle controparti.

~ ~ ~ ~ ~

Esiste un giudizio promosso nei confronti di Fincasa 44 ora Alerion Industries S.p.A. per il riconoscimento di provvigioni (1,1 Euro/milioni), per asserite presunte attività di mediazione relative alla cessione di un compendio immobiliare sito in Roma. Il rischio connesso è ritenuto pressoché inesistente dai nostri legali, anche in considerazione del rigetto, da parte del Giudice, delle istanze istruttorie di controparte; si attende la sentenza, essendo state già depositate dalle parti le memorie conclusionali.

~ ~ ~ ~ ~

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

Il Consiglio di Amministrazione, in considerazione dello stato delle cause e tenuto conto dei pareri dei propri legali, ritiene congrua la consistenza in bilancio del fondo rischi, pari a 4 Euro/milioni, pur nella relativa incertezza sugli esiti finali delle controversie.

#### Vertenze legali delle società controllate

##### *Alerion Real Estate S.p.A.*

E' in corso un procedimento attivo da parte di Fondazione ENASARCO nei confronti del Comune di Torino per canoni e oneri accessori da quest'ultimo non corrisposti nel periodo 1997-1999 su un immobile sito in Torino che Alerion Real Estate aveva venduto a Fondazione ENASARCO nel 1995. Tale procedimento vede coinvolta Alerion Real Estate in considerazione delle garanzie di reddito (valide fino al 2001) da questa prestate all'acquirente all'atto della cessione e, nel frattempo, escusse. E' stata già pronunciata sentenza di primo grado di condanna del Comune di Torino al pagamento delle somma complessiva di 0,5 Euro/milioni.

In pendenza dell'appello, le parti stanno convenendo la definizione di un accordo transattivo, in linea con i crediti esposti in bilancio, che consentirebbe a Alerion Real Estate non solo il recupero di quanto liquidato nella sentenza di primo grado, ma anche delle integrazioni di reddito corrisposte alla Fondazione ENASARCO per il periodo 1999-2001.

E' rimasto invariato lo stato della vertenza relativa ai rilievi di presunta sottofatturazione mossi a carico della controllata Fincinquanta S.r.l., incorporata in Sarni S.p.A., ora Alerion Real Estate S.p.A., per l'esercizio 1993. Al riguardo erano stati emessi avvisi di accertamento e liquidazione sia da parte dell'Ufficio Iva che da parte dell'Ufficio Imposte Dirette con complessiva passività potenziale di 16,0 Euro/milioni, comprensiva dell'eventuale responsabilità nei confronti della società terza acquirente, anch'essa raggiunta da avviso di accertamento dell'Ufficio Iva. Il ricorso proposto nel 2001 dalla società terza acquirente alla Commissione Tributaria Regionale è stato accolto con sentenza passata in giudicato così come lo è stato quello di Alerion Real Estate S.p.A. per l'Iva, con sentenza della Commissione Tributaria Provinciale passata in giudicato. I ricorsi per l'Ilor e l'Irpeg di Alerion Real Estate S.p.A. sono stati accolti dalla Commissione Tributaria Provinciale. I legali visti i precedenti e l'accertata insussistenza dei rilievi mossi, ritengono che l'intera vicenda si debba considerare di scarso rilievo.

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

##### *Paolo Morassutti S.r.l.*

Di seguito si riportano le vertenze, relative al contenzioso esistente in capo a Paolo Morassutti S.r.l. all'atto della cessione delle quote (marzo 2004), i cui esiti sono a carico di Alerion Industries S.p.A. e a fronte dei quali è stato costituito il fondo garanzie prestate in relazione a cessioni partecipate, per 100 Euro/000, che è ritenuto congruo a fronte dei relativi rischi.

Per pretese di reddito garantito a seguito di una cessione di immobile, è in corso un procedimento fra ENPAM e Paolo Morassutti S.r.l. In primo grado, è stata pronunciata sentenza con la quale, accogliendo le ragioni di Paolo Morassutti S.r.l., è stata dichiarata dovuta all'ENPAM la somma di 0,27 Euro/milioni in luogo della richiesta di controparte di 0,7 Euro/milioni. Attualmente pende appello. Nell'ambito della stessa vicenda, si segnala che l'ENPAM ha promosso un nuovo giudizio per pretese di reddito garantito, limitatamente all'anno 1998. La prima udienza di comparizione è prevista per il 30 marzo 2005.

~ ~ ~ ~ ~

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

## **ALTRE INFORMAZIONI**

### **Corporate Governance**

La società ha adottato il Manuale di Corporate Governance, il Codice di Condotta come raccomandato da Borsa Italiana S.p.A., oltre alle relative procedure. Si precisa che copia dei suddetti documentazione è a disposizione di chiunque ne faccia richiesta, presso la sede della società nonché sul sito [www.alerion.it](http://www.alerion.it).

Sempre nelle medesime sedi è disponibile la Relazione Annuale in materia di Corporate Governance, con gli stessi termini di pubblicità previsti per il bilancio di esercizio, cui si rimanda per ulteriori dettagliate informazioni in materia.

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

| <b>Nome</b>           | <b>Carica ricoperta in<br/>Alerion Industries</b> | <b>Cariche ricoperte in altre società rilevanti</b>                                                                                                                                                 |
|-----------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Gastone Colleoni      | Presidente                                        | Enertad S.p.A. – Consigliere<br>Banca MB S.p.A. – Presidente                                                                                                                                        |
| Ettore Gotti Tedeschi | Vice Presidente                                   | San Paolo IMI S.p.A. - Consigliere e membro Comitato Esecutivo<br>Banca Finconsumo S.p.A. - Consigliere<br>Cassa Depositi e Prestiti - Consigliere<br>Endesa Italia S.p.A. - Consigliere            |
| Pietro Mandirola      | Sindaco effettivo                                 | SIAS S.p.A. – Sindaco Supplente                                                                                                                                                                     |
| Andrea Novarese       | Consigliere                                       | Gemina S.p.A. – Consigliere e membro Comitato Remunerazioni<br>Meliorbanca S.p.A. – Vice Presidente<br>SAIFIN – Sai Finanziaria S.p.A. – Consigliere                                                |
| Matteo Tamburini      | Consigliere                                       | Risanamento S.p.A. – Consigliere<br>Beghelli S.p.A. – Consigliere<br>Adaltis Inc – Consigliere<br>Ducati Motor Holding S.p.A. – Presidente Collegio Sindacale<br>Ferrari S.p.A. – Sindaco effettivo |

### **Decreto Legislativo n. 196/2003 Tutela Privacy**

Ai sensi del D.lgs. 30 giugno 2003 n. 196 “Codice in materia di protezione dei dati personali” la società sta procedendo alla verifica dell’adeguatezza dei propri sistemi di sicurezza, alla luce della normativa in materia, ai fini della correttezza delle operazioni di trattamento dei dati personali relativi ai propri dipendenti, clienti e fornitori.

### **Principi contabili internazionali IFRS (IAS)**

Nel dicembre scorso il CERS (Committee of European Securities Regulators) ha pubblicato una raccomandazione sulle modalità di transizione ai nuovi standard contabili internazionali che dovranno essere adottati entro il 2005 dalle società quotate. La raccomandazione invita le società quotate, in sede di pubblicazione del bilancio relativo all'esercizio 2004, a descrivere le iniziative che hanno posto in essere e il loro stato di avanzamento in relazione all'adozione degli IFRS (International Financial Reporting Standards). A tale riguardo si comunica che è in corso, con l’ausilio della società di revisione, la fase che prevede l'analisi dei principi contabili utilizzati nelle diverse società del Gruppo, la comprensione delle differenze tra i principi contabili identificati e gli IFRS e la determinazione dei possibili impatti economico-patrimoniali sui bilanci a seguito dell'adozione degli IFRS.



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

Non si segnalano fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio 2004.

## **Evoluzione prevedibile della gestione**

Per l'esercizio in corso, non sono al momento previsti sostanziali cambiamenti nella strategia intrapresa dal gruppo Alerion.

Il portafoglio partecipazioni sarà oggetto di interventi finalizzati alla sua ottimizzazione, che potranno concretizzarsi in nuove acquisizioni, come in cessioni volte a consentire la realizzazione delle plusvalenze ad oggi maturate. In merito, si rammenta che, per caratteristica intrinseca dell'attività di *Investment*, il valore prodotto nella gestione del portafoglio investimenti genera risultati reddituali distribuibili agli azionisti con tempistiche discontinue e non facilmente programmabili. Peraltro, si ritiene che possa rientrare nell'interesse degli azionisti accumulare le risorse economiche e finanziarie conseguite per contribuire all'ulteriore sviluppo dell'attività aziendale.

Nell'area *Corporate Finance*, è prevista la conclusione di mandati a favore di terzi, mantenendo l'impostazione sino ad oggi seguita volta a utilizzare l'attività di consulenza in maniera sinergica rispetto a quella di *Investment*. In tale ambito di attività, pur avendo presente l'obiettivo di stabilizzarne i flussi, si rimarrà sempre esposti alle fluttuazioni nelle tempistiche di maturazione dei ricavi, caratteristiche di un'attività i cui corrispettivi per le prestazioni rese sono prevalentemente basati su success fee.

Nell'area immobiliare, alla luce del sostanziale completamento del piano di dismissione del patrimonio a reddito, verrà mantenuta l'attenzione per operazioni di trading, che, pur tenendo conto delle necessarie cautele legate alla attuale fase del ciclo, si ritiene possano ancora offrire interessanti opportunità. E' peraltro attesa la riduzione della componente di ricavi correnti connessi alle locazioni attive, mentre si ritiene che REAM SGR, ottenute le necessarie autorizzazioni all'operatività, possa generare ricavi già a partire dall'ultimo trimestre del 2005, in conseguenza del lancio di un primo fondo immobiliare.

---oooOooo---

Vi invitiamo ad approvare la Relazione sulla gestione ed il Bilancio di Alerion Industries S.p.A. al 31 dicembre 2004, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa, nonché i criteri seguiti nella redazione dello stesso.

Vi invitiamo quindi ad approvare la destinazione dell'utile realizzato, pari a Euro 2.170.033, come segue:

- Euro 108.502, pari al 5% dell'utile conseguito, a riserva legale;
- Euro 2.000.564 da distribuire come dividendo ai soci, in ragione di Euro 0,005 per ciascuna azione posseduta;
- Euro 60.967 da riportare a nuovo.

Milano, 30 marzo 2005

Il Consiglio di Amministrazione

**Bilancio consolidato al 31 Dicembre 2004**

Alerion Industries S.p.A.  
Sede in Milano, Via Durini 16/18  
C.F. 02996890584 - P. IVA 01147231003  
Registro delle Imprese di Milano n. 1700812 - C.C.I.A.A. di Milano 02996890584  
Capitale sociale Euro 148.041.689,71= i.v.

STATO PATRIMONIALE - BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2004

| (Euro/000)                                                                   | <u>31/12/2004</u>    | <u>31/12/2003</u>    |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>ATTIVO</b>                                                                |                      |                      |
| <b>A) CREDITI VERSO SOCI</b>                                                 |                      |                      |
| 1) per versamenti ancora dovuti                                              | -                    | -                    |
| 2) per versamenti già richiamati                                             | -                    | -                    |
| <b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>                                                   |                      |                      |
| <b>I) Immobilizzazioni Immateriali:</b>                                      |                      |                      |
| 1) costi di impianto e di ampliamento                                        | 1.568                | 2.104                |
| 2) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità                             | 793                  | 814                  |
| 3) diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere di ingegno | 56                   | 36                   |
| 4) concessioni , licenze, marchi e diritti simili                            |                      | -                    |
| 7) altre                                                                     | 168                  | 137                  |
| 8) differenze da consolidamento                                              | <u>2.845</u>         | <u>3.794</u>         |
|                                                                              | 5.430                | 6.885                |
| <b>II) Immobilizzazioni materiali:</b>                                       |                      |                      |
| 1) terreni e fabbricati                                                      | 21.405               | 21.728               |
| 2) impianti e macchinario                                                    | 3                    | 3                    |
| 4) altri beni                                                                | <u>241</u>           | <u>240</u>           |
|                                                                              | 21.649               | 21.971               |
| <b>III) Immobilizzazioni finanziarie:</b>                                    |                      |                      |
| 1) partecipazioni in:                                                        |                      |                      |
| a) imprese controllate non consolidate                                       | 1.155                | -                    |
| b) imprese collegate                                                         | 25.323               | 36.910               |
| d) altre imprese                                                             | 5.945                | 2.747                |
| 2) crediti:                                                                  |                      |                      |
| d) verso altri oltre l'esercizio successivo                                  | 4.343                | -                    |
| 3) altri titoli                                                              | <u>-</u>             | <u>22.967</u>        |
|                                                                              | 36.766               | 62.624               |
| <b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>                                           | <u><u>63.845</u></u> | <u><u>91.480</u></u> |

|                                                                   | <u>31/12/2004</u> | <u>31/12/2003</u> |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| C) ATTIVO CIRCOLANTE                                              |                   |                   |
| I) Rimanenze:                                                     |                   |                   |
| 4) prodotti finiti e merci                                        |                   |                   |
| a) terreni destinati alla vendita                                 | 16                | 2.056             |
| b) immobili destinati alla vendita                                | 3.478             | 44.457            |
|                                                                   | <u>3.494</u>      | <u>46.513</u>     |
| II) Crediti:                                                      |                   |                   |
| 1) verso clienti                                                  |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                          | 2.929             | 33.308            |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                          | 1.000             |                   |
| 3) verso imprese collegate                                        |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                          | 3.896             | 10.332            |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                          | -                 | 5.014             |
| 4-bis) crediti tributari                                          |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                          | 3.053             | 3.945             |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                          | 138               | 1.622             |
| 4-ter) imposte anticipate                                         |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                          | -                 | -                 |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                          | 186               | 104               |
| 5) verso altri                                                    |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                          | 5.047             | 3.799             |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                          | 9.195             | 1.307             |
|                                                                   | <u>25.444</u>     | <u>59.431</u>     |
| III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni: |                   |                   |
| 2) partecipazioni in imprese collegate                            | 58.951            | 2.589             |
| 6) altri titoli                                                   | -                 | 853               |
|                                                                   | <u>58.951</u>     | <u>3.442</u>      |
| IV) Disponibilità liquide:                                        |                   |                   |
| 1) depositi bancari e postali                                     | 31.860            | 25.624            |
| 3) denaro e valori in cassa                                       | 7                 | 8                 |
|                                                                   | <u>31.867</u>     | <u>25.632</u>     |
| TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)                                      | <u>119.756</u>    | <u>135.018</u>    |
| D) RATEI E RISCONTI ATTIVI                                        |                   |                   |
| 1) ratei attivi                                                   | 32                | 43                |
| 2) risconti attivi                                                | 130               | 250               |
|                                                                   | <u>162</u>        | <u>293</u>        |
| TOTALE ATTIVO                                                     | <u>183.763</u>    | <u>226.791</u>    |

|                                                          | <u>31/12/2004</u> | <u>31/12/2003</u> |
|----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| PASSIVO                                                  |                   |                   |
| A) PATRIMONIO NETTO                                      |                   |                   |
| I Capitale                                               | 148.042           | 148.042           |
| II Riserva da sovrapprezzo azioni                        | 4.604             | 4.604             |
| III Riserve da rivalutazione                             | -                 | -                 |
| IV Riserva legale                                        | 683               | 633               |
| V Riserva per azioni proprie in portafoglio              | -                 | -                 |
| VI Riserve statutarie                                    | -                 | -                 |
| VII Altre riserve:                                       |                   |                   |
| a) Riserva di consolidamento di gruppo                   | -                 | -                 |
| b) Altre riserve                                         | 1.833             | 1.833             |
| VIII Utili (perdite) portati a nuovo                     | (2.152)           | (2.559)           |
| IX Utile (perdita) del periodo                           | 2.135             | 457               |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA                    | <u>155.145</u>    | <u>153.010</u>    |
| X Capitale e riserve di terzi                            | 14                | 2.107             |
| XI Utile (perdita) del periodo di terzi                  | (14)              | 202               |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)                              | <u>155.145</u>    | <u>155.319</u>    |
| B) FONDI PER RISCHI E ONERI:                             |                   |                   |
| 2) per imposte, anche differite                          | 4.559             | 4.376             |
| 3) altri                                                 | 4.098             | 4.385             |
| TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI (B)                     | <u>8.657</u>      | <u>8.761</u>      |
| C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO<br>DI LAVORO SUBORDINATO | 256               | 230               |
| D) DEBITI:                                               |                   |                   |
| 1) obbligazioni:                                         |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                 | 1.600             | 1.600             |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                 | 8.000             | 9.600             |
| 3) debiti verso soci per finanziamenti                   | -                 | -                 |
| 4) debiti verso banche:                                  |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                 | -                 | 7.023             |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                 | -                 | -                 |
| 5) debiti verso altri finanziatori:                      |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                 | 759               | 803               |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                 | 4.204             | 4.922             |
| 6) acconti                                               | 316               | 909               |
| 7) debiti verso fornitori:                               |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                 | 1.169             | 28.072            |
| 12) debiti tributari:                                    |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                 | 1.029             | 2.791             |
| 13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza:  |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                 | 281               | 178               |
| 14) altri debiti                                         |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                 | 1.136             | 4.529             |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                 | 889               | 1.390             |
| TOTALE DEBITI (D)                                        | <u>19.383</u>     | <u>61.817</u>     |

|                             | <u>31/12/2004</u>     | <u>31/12/2003</u>     |
|-----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| E) RATEI E RISCONTI         |                       |                       |
| 1) ratei passivi            | 310                   | 578                   |
| 2) risconti passivi         | <u>12</u>             | <u>86</u>             |
| TOTALE RATEI E RISCONTI (E) | 322                   | 664                   |
| TOTALE PASSIVO              | <u><u>183.763</u></u> | <u><u>226.791</u></u> |

CONTI D'ORDINE

|                                           |                      |                      |
|-------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| FIDEJUSSIONI E GARANZIE RICEVUTE DA TERZI | 3.499                | 24.196               |
| FIDEJUSSIONI ED ALTRE GARANZIE PRESTATE:  |                      |                      |
| - nell'interesse di imprese controllate   | 6.212                | 40.081               |
| - nell'interesse di imprese collegate     | -                    | 11.499               |
| - nell'interesse di altre imprese         | 1.101                | 4.280                |
| TOTALE GARANZIE RILASCIATE                | <u>7.313</u>         | <u>55.860</u>        |
| ALTRI CONTI D'ORDINE                      |                      |                      |
| - titoli di terzi a cauzione              | -                    | -                    |
| - impegni per canoni leasing              | -                    | -                    |
| - titoli in pegno                         | -                    | -                    |
| - altri                                   | 19                   | 10.088               |
| TOTALE ALTRI CONTI D'ORDINE               | <u>19</u>            | <u>10.088</u>        |
| TOTALE CONTI D'ORDINE                     | <u><u>10.831</u></u> | <u><u>90.144</u></u> |

|                                                                                            | <u>31/12/2004</u> | <u>31/12/2003</u> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO</b>                                                         |                   |                   |
| <b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>                                                          |                   |                   |
| 1) ricavi delle vendite e delle prestazioni                                                | 43.014            | 20.836            |
| 2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti   | (576)             | (1.357)           |
| 5) altri ricavi e proventi con separata indicazione dei contributi in conto esercizio      | 54                | 3.115             |
| <b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>                                                  | <b>42.492</b>     | <b>22.594</b>     |
| <b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>                                                           |                   |                   |
| 6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci                                   | -                 | -                 |
| 7) per servizi                                                                             | 5.012             | 6.045             |
| 8) per godimento beni di terzi                                                             | 224               | 250               |
| 9) per il personale:                                                                       |                   |                   |
| a) salari e stipendi                                                                       | 1.762             | 1.814             |
| b) oneri sociali                                                                           | 484               | 494               |
| c) trattamento di fine rapporto                                                            | 95                | 92                |
| d) trattamento di quiscenza e simili                                                       | -                 | -                 |
| e) altri costi                                                                             | 24                | 45                |
| 10) ammortamenti e svalutazioni:                                                           |                   |                   |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali                                         | 1.580             | 1.564             |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali                                           | 756               | 816               |
| c) altre svalutazione delle immobilizzazioni                                               | -                 | -                 |
| d) svalutazione dei crediti compresi nell' attivo circolante e delle disponibilità liquide | 451               | 596               |
| 11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci           | 36.792            | 9.096             |
| 12) accantonamenti per rischi                                                              | 100               | -                 |
| 13) altri accantonamenti                                                                   | 203               | -                 |
| 14) oneri diversi di gestione                                                              | 1.064             | 800               |
| <b>TOTALE COSTO DELLA PRODUZIONE (B)</b>                                                   | <b>48.547</b>     | <b>21.612</b>     |
| <b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>                                | <b>(6.055)</b>    | <b>982</b>        |
| <b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>                                                      |                   |                   |
| 15) proventi da partecipazioni:                                                            |                   |                   |
| b) da imprese collegate                                                                    | 1.635             | -                 |
| c) da altre imprese                                                                        | 3.337             | -                 |
| 16) altri proventi finanziari:                                                             |                   |                   |
| a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni                                              | 21                | 2.173             |
| b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni                                               | 404               | 165               |
| c) da titoli iscritti nell'attivo circolante                                               | 289               | 103               |
| d) proventi diversi dai precedenti                                                         |                   |                   |
| - da imprese collegate                                                                     | 122               | 18                |
| - da altri                                                                                 | 883               | 1.155             |
| 17) interessi e altri oneri finanziari verso:                                              |                   |                   |
| g) oneri diversi                                                                           | (685)             | (1.521)           |
| 17-bis) utili e perdite su cambi                                                           | (3)               | (1.231)           |
| <b>DIFFERENZA TRA PROVENTI ED ONERI FINANZIARI (15+16-17+-17 bis)</b>                      | <b>6.003</b>      | <b>862</b>        |

|                                                  | <u>31/12/2004</u>   | <u>31/12/2003</u> |
|--------------------------------------------------|---------------------|-------------------|
| D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE |                     |                   |
| 18) rivalutazioni:                               |                     |                   |
| a) di partecipazioni                             | -                   | 1.150             |
| 19) svalutazioni:                                |                     |                   |
| a) di partecipazioni                             | (1.017)             | (500)             |
| c) di titoli iscritti nell'attivo circolante     |                     | -                 |
| TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19)                  | <u>(1.017)</u>      | <u>650</u>        |
| E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI                 |                     |                   |
| 20) proventi straordinari:                       |                     |                   |
| a) plusvalenze da alienazione immobilizzazioni   | 4.087               | 51                |
| b) altri proventi e sopravvenienze               | 553                 | 329               |
| 21) oneri straordinari:                          |                     |                   |
| a) minusvalenze da alienazione immobilizzazioni  | (27)                | -                 |
| b) imposte relative ad esercizi precedenti       |                     | (122)             |
| c) altri oneri e sopravvenienze                  | (670)               | (476)             |
| TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)       | <u>3.943</u>        | <u>(218)</u>      |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E)     | 2.874               | 2.276             |
| 22) imposte sul reddito dell'esercizio:          |                     |                   |
| a) correnti                                      | (251)               | (1.346)           |
| b) differite                                     | (412)               | (375)             |
| c) anticipate                                    | 81                  | 104               |
| UTILE (PERDITA) DEL PERIODO                      | <u><u>2.292</u></u> | <u><u>659</u></u> |
| 23) Utile (perdita) di pertinenza di terzi       | 157                 | 202               |
| UTILE (PERDITA) DI GRUPPO                        | <u><u>2.135</u></u> | <u><u>457</u></u> |



**ALERION INDUSTRIES S.p.A.**

**BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2004**

**NOTA INTEGRATIVA**

**1. CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO CONSOLIDATO**

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 è stato redatto in conformità alle norme introdotte dal decreto legislativo del 9 aprile 1991 – n° 127 in attuazione della VII direttiva comunitaria ed è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dalla relazione sulla gestione e dalla nota integrativa preparati in conformità a quanto stabilito dal suddetto decreto.

Il bilancio consolidato è desunto dai bilanci d'esercizio chiusi al 31 dicembre 2004 predisposti dai rispettivi Consigli di Amministrazione o dagli Amministratori per l'approvazione dell'assemblea.

Ove necessario, detti bilanci sono stati rettificati per riflettere uniformi principi contabili di Gruppo.

La presente nota integrativa è redatta nel rispetto dell'art. 2427 del Codice Civile e delle altre disposizioni di legge in materia di bilancio e fornisce dettagli ed informazioni complementari che si ritengono necessari al fine di rappresentare una veritiera e corretta situazione patrimoniale, economica e finanziaria della società.

Nella redazione del bilancio consolidato si è tenuto conto dei principi contabili predisposti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e delle raccomandazioni Consob e delle disposizioni legislative introdotte dal D. Lgs. N. 6 del 17 gennaio 2003, riforma del diritto societario in materia di redazione del bilancio.

I dati riportati sono espressi in Euro/000 salvo dove diversamente indicato.

Le voci di bilancio al 31 dicembre 2003, ove necessario, sono state opportunamente riclassificate onde renderle raffrontabili con quelle del bilancio 2004.

Le voci che non compaiono hanno saldo zero nell'esercizio in corso e nel precedente.

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

## 2. CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

I bilanci delle imprese incluse nel consolidamento sono stati consolidati con il metodo dell'integrazione globale secondo i seguenti principi contabili:

- a) il valore contabile delle partecipazioni è stato eliminato con le corrispondenti quote del patrimonio netto risultanti alla data di acquisto. La differenza tra valore contabile e quota di patrimonio netto a tale data è stata imputata:
  - se positiva, nel caso in cui il valore di mercato sia superiore al costo, alle voci "terreni e fabbricati" o "rimanenze – immobili destinati alla vendita" ovvero a "differenze di consolidamento" qualora ne sussistano i presupposti ed ammortizzata in funzione dell'utilità economica;
  - se negativa, alla voce riserva di consolidamento;
- b) nello stato patrimoniale e nel conto economico consolidati sono stati eliminati i reciproci rapporti di credito e di debito, nonché i costi ed i ricavi relativi a rapporti economici intercorsi fra le società del Gruppo e gli utili non ancora realizzati con terzi, derivanti da operazioni fra società del Gruppo;
- c) le quote di patrimonio netto e dei risultati dell'esercizio delle imprese consolidate, di competenza di azionisti terzi, sono state espresse nelle apposite voci dello stato patrimoniale (capitale e riserve di terzi) e del conto economico (utile/perdita di pertinenza di terzi) consolidati.

## 3. ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO CON IL METODO INTEGRALE

Le imprese incluse nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 con il metodo del consolidamento integrale sono le seguenti:

| Denominazione              | Capitale sociale | % di possesso |           | Impresa diretta detentrici della partecipazione indiretta |
|----------------------------|------------------|---------------|-----------|-----------------------------------------------------------|
|                            |                  | diretto       | indiretto |                                                           |
| Alerion Industries S.p.A.  | 148.042          | -             | -         |                                                           |
| Alerion Real Estate S.p.A. | 1.000            | 100,00        | -         |                                                           |
| Imm.re Casalnoccone S.r.l. | 273              | -             | 94,93     | Alerion Real Estate S.p.A.                                |
| IBI S.p.A.                 | 1.000            | 100,00        | -         |                                                           |
| IBI Corporate Finance B.V. | 45               | 100,00        | -         |                                                           |

In data 16 novembre 2004, Alerion Industries S.p.A. ha acquisito da IBI Corporate Finance B.V. il 2% del capitale di IBI S.p.A. per 361 Euro/000. Pertanto Alerion Industries S.p.A. detiene ora direttamente l'intera partecipazione in IBI S.p.A.

Alla data di chiusura dell'esercizio precedente, tutte le imprese consolidate avevano la sede sociale in Milano, Via Durini 16/18 ad eccezione di IBI Corporate Finance B.V. che aveva sede legale in Olanda, Amsterdam, "Rivierstaete Building" Amsteldijk 166.

Real Estate Asset Management SGR S.p.A., detenuta al 100% da Alerion Industries S.p.A., è stata esclusa dall'area di consolidamento in quanto ancora inattiva. La società è stata costituita il 23 novembre 2004, ed è in attesa dell'autorizzazione all'esercizio dell'attività da parte delle competenti Autorità di Vigilanza.

#### **4. VARIAZIONI INTERVENUTE NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO**

Rispetto al 31 dicembre 2003 sono uscite dall'area di consolidamento le seguenti società:

| Denominazione                                        | Data di cessione |
|------------------------------------------------------|------------------|
| IBI International Business Advisors Investments B.V. | 5/1/2004         |
| Paolo Morassutti S.r.l.                              | 31/3/2004        |
| Immobiliare Baccio Baldini S.r.l.                    | 22/6/2004        |
| Fimi Real Estate S.r.l.                              | 30/6/2004        |
| Copernico S.A. (1)                                   | 27/9/2004        |

(1) La società lussemburghese Copernico S.A., controllata al 100%, è stata liquidata in quanto non più operativa.

Il conto economico delle società Immobiliare Baccio Baldini S.r.l. e Fimi Real Estate S.r.l. sino alla data della loro cessione, è stato consolidato con il metodo dell'integrazione globale. Segnaliamo, in particolare, che tali società presentano rispettivamente un utile pari a 342 Euro/000 (di cui 171 Euro/000 di pertinenza di terzi) e una perdita pari a 15 Euro/000.

#### **5. CRITERI DI VALUTAZIONE**

I criteri applicati nella valutazione delle voci dello stato patrimoniale e del conto economico consolidati sono coerenti con quelli utilizzati nel bilancio della capogruppo e con quelli applicati nel precedente esercizio. Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423 co.4 ed all'art. 2423 bis co.2 del Codice civile.

In particolare sono stati adottati, per ciascuna delle categorie di beni che seguono i seguenti criteri di valutazione:

## **5.1. Immobilizzazioni immateriali**

### 5.1.1. Costi di impianto e di ampliamento

Sono iscritti al costo e vengono ammortizzati a quote costanti in cinque esercizi rappresentativi della loro utilità economica futura.

### 5.1.2. Costi di ricerca e sviluppo

I costi di ricerca e sviluppo sono riferibili a specifici progetti per i quali è prevista unaredditività futura.

Vengono iscritti nell'attivo al valore di costo ed ammortizzati in funzione dell'utilità economica del progetto o dell'attività cui i riferiscono.

### 5.1.3. Differenza di consolidamento

La differenza di consolidamento viene ammortizzata in cinque esercizi in quote costanti. Tale periodo è considerato rappresentativo dell'utilità economica delle attività iscritte, in base alle osservazioni di mercato ed alle aspettative di durata e di sviluppo aziendale, che hanno portato a riconoscere tale maggior valore in sede di acquisizione, in relazione alla capacità reddituale, alle opportunità di sviluppo ed alla posizione competitiva del Gruppo. Le prospettive reddituali, supportate anche dai piani previsionali, sono tali da far ritenere assorbibili le quote di ammortamento relative a tali voci di bilancio.

### 5.1.4. Altri costi aventi utilità pluriennale

Sono iscritti al costo rettificato dagli ammortamenti calcolati in relazione alla loro residua possibilità di economica utilizzazione.

## **5.2. Immobilizzazioni materiali**

### 5.2.1. Terreni e fabbricati

La voce accoglie unicamente un fabbricato destinato a permanere durevolmente nel patrimonio aziendale, rappresentato dall'immobile strumentale all'esercizio di impresa, di Via Durini a Milano. Tale bene, detenuto in forza di un contratto di leasing, viene contabilizzato secondo i dettami dello IAS 17 e sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio, in relazione alla residua possibilità di utilizzazione economica. L'aliquota di ammortamento utilizzata è pari al 3%.

Il valore dei terreni e fabbricati viene aumentato per effetto dell'allocazione delle differenze positive derivanti dal consolidamento qualora il valore di mercato risulti superiore al costo storico.

### 5.2.2. Impianti e macchinario – attrezzature industriali e commerciali

Sono iscritti al costo di acquisto.

L'ammortamento è calcolato tenendo conto della residua vita economicamente utile dei cespiti. Le aliquote utilizzate sono di seguito riepilogate:

|                                                 |     |
|-------------------------------------------------|-----|
| - Impianti e macchinario                        | 20% |
| - Apparecchi di riscaldamento e condizionamento | 20% |
| - Mobili d'ufficio                              | 12% |
| - Macchine d'ufficio                            | 20% |
| - Automezzi                                     | 25% |
| - Arredi                                        | 12% |

### 5.2.3. Immobilizzazioni in corso ed acconti

La voce accoglie unicamente i costi sostenuti a fronte della ristrutturazione di una parte dell'immobile strumentale all'esercizio di impresa, di Via Durini a Milano, di cui al paragrafo 5.2.1.

I valori iscritti in questa voce sono esposti al costo storico e non ammortizzati fino a quando non saranno stati terminati i lavori di cui sopra. In quel momento, tali valori verranno riclassificati tra i terreni e fabbricati.

## **5.3. Immobilizzazioni finanziarie**

Le partecipazioni in imprese collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto. Le altre partecipazioni di minoranza sono valutate al loro costo di acquisizione, eventualmente ridotto in caso di perdite durevoli di valore. L'eventuale svalutazione è iscritta nel conto economico. Qualora vengano meno i motivi della svalutazione, il valore viene ripristinato.

## **5.4. Rimanenze**

Sono costituite da immobili e terreni destinati alla vendita.

Sono iscritte al costo sostenuto per la loro acquisizione, eventualmente incrementato per gli interventi che ne hanno accresciuto in modo permanente il valore e svalutato per ricondurle ad un eventuale minor valore di mercato, al netto degli oneri di vendita. Il costo originario ripristinato qualora vengano meno le ragioni che avevano determinato le svalutazioni.

Il valore delle rimanenze viene aumentato per effetto dell'allocazione delle differenze positive derivanti dal consolidamento qualora il valore di mercato risulti superiore al costo storico.

Il valore risultante dalla situazione patrimoniale non eccede comunque il valore di mercato.

#### **5.5. Crediti**

Sono iscritti al valore nominale rettificato da un fondo svalutazione al fine di adeguarli al presumibile valore di realizzo.

#### **5.6. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

Sono iscritte al minore fra il costo sostenuto per l'acquisto ed il valore di realizzo desumibile dal valore di mercato.

Sono incluse in tale voce le partecipazioni non aventi natura di investimento durevole.

#### **5.7. Debiti**

Sono iscritti al valore nominale.

#### **5.8. Fondi per rischi ed oneri**

Sono stanziati per coprire perdite o debiti, di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia, alla chiusura del periodo, non sono determinabili l'esatto ammontare o la data di sopravvenienza.

Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

#### **5.9. Fondo trattamento di fine rapporto di lavoro**

E' stanziato in modo da adeguarne la consistenza alle indennità effettivamente maturate in favore dei dipendenti alla data di chiusura dell'esercizio in conformità con quanto previsto dalla Legge 297/82, dalle disposizioni del vigente C.C.N.L. e dell'articolo 2120 del codice civile.

#### **5.10. Imposte correnti, anticipate e differite**

Le imposte correnti sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri di imposta da assolvere, in applicazione della normativa fiscale vigente e sono stanziare per competenza.

Il principio contabile n. 25, prevede che le passività per imposte differite si rilevino nella voce "fondo per imposte, anche differite" e le attività per imposte anticipate, nella voce II)

“crediti 4-ter imposte anticipate”. Le imposte differite o anticipate sono calcolate, in base alle aliquote fiscali vigenti, sulle differenze temporanee esistenti fra i valori delle attività e passività iscritte nella situazione patrimoniale ed i corrispondenti valori fiscali. Le imposte anticipate sono registrate se il loro recupero è ragionevolmente ipotizzabile.

L'eventuale beneficio fiscale potenziale connesso a perdite riportabili viene iscritto a bilancio qualora vi sia la ragionevole certezza di ottenere in futuro imponibili fiscali che potranno assorbire le perdite riportabili, entro il periodo nel quale le stesse sono deducibili secondo la normativa tributaria.

#### **5.11. Ratei e risconti attivi e passivi**

Sono calcolati secondo il criterio di competenza temporale dei costi e dei ricavi cui si riferiscono.

#### **5.12. Costi e ricavi**

Sono esposti secondo il principio della prudenza e della competenza economica.

#### **5.13. Operazioni e saldi in valuta**

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono determinati al cambio corrente alla data nella quale la relativa operazione è compiuta. Le attività e passività in valuta, ad eccezione delle immobilizzazioni, vengono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio ed i relativi utili e perdite su cambi sono imputati al conto economico, l'eventuale utile netto su cambi viene accantonato in apposita riserva non distribuibile sino al realizzo.

#### **5.14. Conti d'ordine, impegni, garanzie, rischi**

Gli impegni e le garanzie sono indicati nei conti d'ordine al loro valore contrattuale. I rischi per i quali la manifestazione di una passività è probabile sono iscritti nelle note esplicative ed accantonati secondo criteri di congruità nei fondi rischi. I rischi per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile sono descritti nella nota di commento senza procedere allo stanziamento di fondi rischi secondo i principi contabili di riferimento. Non si tiene conto dei rischi di natura remota.

#### **5.15. Altre informazioni**

Il settore nel quale opera il Gruppo, i fatti avvenuti nell'esercizio 2004 ed i rapporti con le entità correlate sono stati forniti nella relazione sulla gestione.

## VARIAZIONI INTERVENUTE NELLA CONSISTENZA DELL'ATTIVO E DEL PASSIVO

### INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

La comparazione dei dati al 31 dicembre 2004 rispetto a quelli dell'esercizio precedente risulta influenzata dalle significative variazioni intervenute nell'area di consolidamento nel corso dell'esercizio. Sono state pertanto riportate in nota integrativa le informazioni rilevanti ritenute utili ad una migliore comprensione degli scostamenti.

#### 6. IMMOBILIZZAZIONI

Al 31 dicembre 2004 sono iscritte immobilizzazioni nette per 63.845 Euro/000 (91.480 Euro/000 al 31 dicembre 2003), con una variazione in diminuzione di 27.635 Euro/000.

##### 6.1. Immobilizzazioni immateriali

Al 31 dicembre 2004 ammontano a 5.430 Euro/000 (6.885 Euro/000 al 31 dicembre 2003), con una variazione in diminuzione di 1.455 Euro/000.

| <b>Immobilizzazioni Immateriali</b>               | Costi di impianto e ampliamento | Costi di ricerca e sviluppo | Brevetti ed opere d'ingegno | Altre       | Differenza di consolidamento | Totale         |
|---------------------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------|------------------------------|----------------|
| <b>Valore netto al 31.12.2003</b>                 | <b>2.104</b>                    | <b>814</b>                  | <b>36</b>                   | <b>137</b>  | <b>3.794</b>                 | <b>6.885</b>   |
| <b>Riclassifiche da immobilizzazioni in corso</b> |                                 |                             | 34                          | (34)        |                              | -              |
| <b>Incrementi del periodo:</b>                    |                                 |                             |                             |             |                              |                |
| - Altri incrementi                                | 25                              | 38                          | 3                           | 146         |                              | 212            |
| <b>Totale incrementi del periodo</b>              | <b>25</b>                       | <b>38</b>                   | <b>3</b>                    | <b>146</b>  | <b>0</b>                     | <b>212</b>     |
| <b>Decrementi del periodo:</b>                    |                                 |                             |                             |             |                              |                |
| - Variazione netta dell'area di consolidamento    | (3)                             |                             |                             |             |                              | (3)            |
| - Ammortamenti                                    | (558)                           |                             | (17)                        | (56)        | (949)                        | (1.580)        |
| - Altri decrementi                                |                                 | (59)                        |                             | (25)        |                              | (84)           |
| <b>Totale decrementi del periodo</b>              | <b>(561)</b>                    | <b>(59)</b>                 | <b>(17)</b>                 | <b>(81)</b> | <b>(949)</b>                 | <b>(1.667)</b> |
| <b>Valore netto al 31.12.2004</b>                 | <b>1.568</b>                    | <b>793</b>                  | <b>56</b>                   | <b>168</b>  | <b>2.845</b>                 | <b>5.430</b>   |



| <b>Immobilizzazioni<br/>Immateriali</b> | Costi di<br>impianto e<br>ampliamento | Costi di<br>ricerca e<br>sviluppo | Brevetti<br>ed opere<br>d'ingegno | Altre immob.<br>immateriali | Differenza di<br>consolidamen<br>to | Totale       |
|-----------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|--------------|
| Valore lordo al 31.12.04                | 2.786                                 | 793                               | 84                                | 298                         | 4.743                               | 8.704        |
| Fondo ammortamento al 31.12.04          | (1.218)                               | 0                                 | (28)                              | (130)                       | (1.898)                             | (3.274)      |
| <b>Valore netto al 31.12.2004</b>       | <b>1.568</b>                          | <b>793</b>                        | <b>56</b>                         | <b>168</b>                  | <b>2.845</b>                        | <b>5.430</b> |

#### 6.1.1. Costi di impianto e di ampliamento

Ammontano a 1.568 Euro/000 (2.104 Euro/000 al 31 dicembre 2003). Sono costituiti principalmente dal residuo costo da ammortizzare relativo agli oneri sostenuti per operazioni straordinarie che hanno interessato il Gruppo nell'esercizio 2003 (in particolare per l'aumento del capitale a servizio del conferimento del Gruppo IBI), per la costituzione delle imprese consolidate, per gli aumenti di capitale e le modifiche statutarie.

#### 6.1.2. Costi di ricerca e sviluppo

Ammontano a 793 Euro/000 (814 Euro/000 al 31 dicembre 2003). Sono principalmente costituiti da costi sostenuti a fronte degli studi di fattibilità ed analisi anemometriche relativi al progetto eolico in fase di autorizzazione nel comune di Muro Lucano (PZ). I flussi reddituali prospettici relativi a tale progetto, supportati da uno specifico business plan, sono tali da consentire il recupero dei costi capitalizzati.

#### 6.1.3. Diritti di brevetto e di utilizzazione delle opere dell'ingegno

Ammontano a 56 Euro/000 (36 Euro/000 al 31 dicembre 2003) e riguardano le spese sostenute per l'acquisizione di software.

#### 6.1.4. Altre immobilizzazioni immateriali

Ammontano a 168 Euro/000 (137 Euro/000 al 31 dicembre 2003) e rappresentano principalmente costi di sistemazione degli uffici di Milano, Via Durini, condotti in leasing dalla controllata IBI S.p.A. e costi di sviluppo del software gestionale.

#### 6.1.5. Differenze di consolidamento

Ammontano a 2.845 Euro/000 (3.794 Euro/000 al 31 dicembre 2003) e sono rappresentativi dell'avviamento relativo al conferimento del Gruppo IBI. Detto importo è al netto del relativo ammortamento pari a 949 Euro/000. L'avviamento è riferibile alle future aspettative reddituali delle società acquisite, ed in particolare IBI S.p.A. (per un

importo residuo di 2.245 Euro/000) ed IBI Corporate Finance B.V. (per un importo residuo di 600 Euro/000).

## 6.2. Immobilizzazioni materiali

Al 31 dicembre 2004 ammontano a 21.649 Euro/000 al netto dei relativi fondi ammortamento (21.971 Euro/000 al 31 dicembre 2003), con una variazione in diminuzione di 322 Euro/000.

| <b>Immobilizzazioni Materiali</b>    | Fabbricati e terreni | Impianti e macchinari | Altri beni  | Totale        |
|--------------------------------------|----------------------|-----------------------|-------------|---------------|
| Valore lordo al 31.12.03             | 23.045               | 113                   | 1.129       | 24.287        |
| Fondo ammortamento                   | (1.317)              | (110)                 | (889)       | (2.316)       |
| <b>Valore netto al 31.12.2003</b>    | <b>21.728</b>        | <b>3</b>              | <b>240</b>  | <b>21.971</b> |
| <b>Incrementi del periodo:</b>       |                      |                       |             |               |
| - Altri incrementi                   | 368                  | 1                     | 65          | 434           |
| <b>Totale incrementi del periodo</b> | <b>368</b>           | <b>1</b>              | <b>65</b>   | <b>434</b>    |
| <b>Decrementi del periodo:</b>       |                      |                       |             |               |
| - Ammortamenti                       | (691)                | (1)                   | (64)        | (756)         |
| - Altri decrementi                   | 0                    | 0                     | 0           | 0             |
| <b>Totale decrementi del periodo</b> | <b>(691)</b>         | <b>(1)</b>            | <b>(64)</b> | <b>(756)</b>  |
| <b>Valore netto al 31.12.2004</b>    | <b>21.405</b>        | <b>3</b>              | <b>241</b>  | <b>21.649</b> |

| <b>Immobilizzazioni Materiali</b> | Fabbricati e terreni | Impianti e macchinari | Altri beni | Totale        |
|-----------------------------------|----------------------|-----------------------|------------|---------------|
| Valore lordo al 31.12.04          | 23.413               | 114                   | 1.194      | 24.721        |
| Fondo ammortamento al 31.12.04    | (2.008)              | (111)                 | (953)      | (3.072)       |
| <b>Valore netto al 31.12.2004</b> | <b>21.405</b>        | <b>3</b>              | <b>241</b> | <b>21.649</b> |

#### 6.2.1. Fabbricati e terreni

Ammontano a 21.405 Euro/000 (21.728 Euro/000 al 31 dicembre 2003). Riguardano unicamente l'immobile adibito a sede sociale detenuto in leasing da parte di IBI S.p.A. ed affluito al consolidamento per effetto dell'operazione di conferimento del Gruppo IBI nel corso del 2003. Parte della differenza positiva di consolidamento connessa al suddetto conferimento, per un importo lordo di 8.100 Euro/000, è stata allocata al valore dell'immobile sulla base di apposita perizia.

L'incremento dell'anno è connesso a lavori di ristrutturazione, in corso di esecuzione, relativi al quinto piano dello stabile.

#### 6.2.2. Impianti e macchinari

Ammontano a 3 Euro/000 (invariato rispetto al 31 dicembre 2003).

#### 6.2.3. Altri beni

Ammontano a 241 Euro/000 (240 Euro/000 al 31 dicembre 2003) e riguardano arredi e mobili d'ufficio, nonché macchine d'ufficio elettroniche.

Il saldo iniziale al 31 dicembre 2003 pari a 240 Euro/000, è interamente riconducibile a cespiti riclassificati dalle voci "attrezzature industriali" per 205 Euro/000 e "impianti e macchinari" per 35 Euro/000.

### **6.3. Immobilizzazioni finanziarie**

Al 31 dicembre 2004 ammontano a 36.766 Euro/000 (62.624 Euro/000 al 31 dicembre 2003) con una variazione in diminuzione di 25.858 Euro/000.

#### 6.3.1. Partecipazioni in imprese controllate e non consolidate

Al 31 dicembre 2004 è stata esclusa dall'area di consolidamento la neo costituita Real Estate Assets Management Sgr S.p.A. (iscritta ad un valore di 1.155 Euro/000), controllata da Alerion Industries S.p.A. al 100%, in quanto la società non risulta ad oggi ancora operativa.

La società è stata costituita il 23 novembre 2004 ed è in attesa dell'autorizzazione all'esercizio dell'attività da parte delle competenti Autorità di Vigilanza.

#### 6.3.2. Partecipazioni in imprese collegate

La voce, iscritta per 25.323 migliaia di Euro (36.910 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003) è rappresentata unicamente dalla partecipazione in Reno de Medici S.p.A..

La partecipazione in Noal Investimenti S.r.l. è stata, infatti, ceduta a Norman 95 S.p.A. in data 30 luglio 2004, ad un prezzo di 1.861 Euro/000, realizzando una plusvalenza di 671 Euro/000. All'atto della cessione sono stati interamente rimborsati sia i finanziamenti a suo tempo concessi da Alerion Industries S.p.A. alla stessa Noal Investimenti S.p.A. ed alla sua controllata Giugno Due 87 S.r.l., per complessivi 11.713 migliaia di Euro, sia i crediti commerciali vantati nei confronti delle stesse per complessivi 1.606 Euro/000.

|                                            | 31.12.2004 |                  | 31.12.2003 |                  |
|--------------------------------------------|------------|------------------|------------|------------------|
|                                            | Quota %    | Valore di carico | Quota %    | Valore di carico |
| Reno De Medici S.p.A.                      | 16,64      | 25.323           | 23,04      | 35.720           |
| Noal Investimenti S.p.A.                   | -          | -                | 40,00      | 1.190            |
| Totale partecipazioni in imprese collegate |            | 25.323           |            | 36.910           |

Per quanto riguarda la partecipazione in Reno De Medici S.p.A., la variazione rispetto al valore di 35.720 Euro/000 al 31 dicembre 2003 deriva:

- quanto a 635 Euro/000, dall'ulteriore acquisto, effettuato sino al 26 novembre 2004, di n. 872.728 azioni pari allo 0,3 % del capitale ordinario;
- quanto a 10.383 Euro/000, alla riclassifica tra le Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni di n. 18.000.000 di azioni Reno de Medici, pari al 6,6 % del capitale ordinario, che – a seguito della delibera del Comitato Esecutivo del 26 novembre 2004 - sono state rese disponibili per effettuare operazioni di negoziazione volte a trarre profitto della crescita registrata dai relativi corsi azionari (trading).
- quanto a 649 Euro/000, dall'adeguamento del valore della partecipazione alla corrispondente quota del suo patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2004.

Si segnala che il valore di iscrizione in bilancio di tale partecipazione risulta a maggior ragione inferiore ai valori espressi dal mercato al 31 dicembre 2004 ed alla data della presente relazione, come di seguito indicato:

*Partecipazione Reno De Medici S.p.A.*

| Partecipazione        | Quota % | Valore di carico | % Patrimonio netto al 31.12.2004 | Valore di mercato al 31.12.2004 | Valore di mercato al 24.3.2005 |
|-----------------------|---------|------------------|----------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| Reno De medici S.p.A. | 16,64   | 25.323           | 25.323                           | 34.327                          | 35.808                         |

Le azioni sono costituite in pegno a garanzia di una linea di credito di 19 milioni di Euro, che fu richiesta nel 2003 a fronte di temporanee esigenze finanziarie. Tale linea non è stata utilizzata nel corso dell'esercizio 2004, né lo è alla data di approvazione del progetto del presente bilancio.

### 6.3.3. Partecipazioni in altre imprese

Ammontano a 5.945 Euro/000 (2.747 Euro/000 al 31 dicembre 2003), rappresentate come segue:

| Denominazione                                 | %                                         | Valore di bilancio |              |
|-----------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------|--------------|
|                                               |                                           | 31.12.2004         | 31.12.2003   |
|                                               | partecipazione<br>sul capitale<br>sociale |                    |              |
| Eurovision Partecipazioni S.p.A.              | 8,26                                      | 2.700              | -            |
| Utilità S.p.A.                                | 3,30                                      | 70                 | 70           |
| Tamburi Investments Partners S.p.A.           | 1,35                                      | 1.064              | 1.064        |
| REM S.r.l.                                    | 4,40                                      | 500                | -            |
| Banca M.B. S.p.A.                             | 10,00                                     | 1.608              | 1.562        |
| Idea Impresa S.p.A.                           | -                                         | -                  | 40           |
| Confide S.r.l.                                | 20,00                                     | 3                  | 3            |
| ITEQ Management Co. S.A.                      | -                                         | -                  | 1            |
| Consorzio Census                              | 10,01                                     |                    |              |
| - Valore della partecipazione                 |                                           | 19                 | 19           |
| - Svalutazione accantonata                    |                                           | (19)               | (19)         |
| - Valore netto Consorzio Census               |                                           | -                  | -            |
| Cirio Holding S.p.A.                          | 0,475                                     |                    |              |
| - Valore della partecipazione                 |                                           | 2.790              | 2.790        |
| - Svalutazione accantonata                    |                                           | (2.790)            | (2.790)      |
| - Valore netto Cirio Holding S.p.A.           |                                           | -                  | -            |
| Russian Resource Group Inc. (ex Prime Buy)    | -                                         |                    |              |
| - Valore della partecipazione                 |                                           | -                  | 7            |
| - Svalutazione accantonata                    |                                           | -                  | -            |
| - Valore netto Russian Resource Group Inc.    |                                           | -                  | 7            |
| <b>Totale Partecipazioni in altre imprese</b> |                                           | <b>5.945</b>       | <b>2.747</b> |

Gli incrementi nel corso dell'esercizio sono riferiti alle partecipazioni di seguito esposte.

- La partecipazione pari all'8,26% di Eurovision Partecipazioni S.p.A. (holding che detiene il controllo di due emittenti televisive locali - Telelombardia e Antenna 3 - operanti in Lombardia) è stata acquisita nel mese di settembre 2004.
- In data 9 gennaio 2004 è stata acquisita per 500 Euro/000 una partecipazione pari al 4,4% circa del capitale di REM S.r.l. società che detiene una partecipazione del 20,3% in Nordica S.p.A. (produttore di scarponi ed attrezzature per lo sci).
- Banca MB S.p.A opera nel settore del private banking. Il valore di iscrizione della

partecipazione, incrementato nel corso del 2004 dello 0,33% per effetto di un acquisto da altri soci, finalizzato ad arrotondare la partecipazione al 10%, è sostanzialmente rappresentativo del valore patrimoniale della società, come peraltro confermato da recenti trattative legate all'ingresso di nuovi partner industriali. Si segnala come, a seguito di aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione effettuato da Banca MB ed iscritto al registro delle imprese in data 31 marzo 2005, la partecipazione detenuta in Banca MB ha subito una diluizione e risulta pertanto pari al 6,79% del capitale sociale.

- Nel dicembre 2004 è stata ceduta la partecipazione detenuta, per il tramite della controllata IBI S.p.A., in Idea Impresa S.p.A., ad un prezzo pari al valore di carico.

#### 6.3.4. Crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie

Ammontano a 4.343 Euro/000 (zero al 31 dicembre 2003) e comprendono:

- un credito verso Eurovision Partecipazioni S.p.A. di 2.522 Euro/000 (comprensivo di 22 Euro/000 per interessi maturati al 31 dicembre 2004), relativo al finanziamento fruttifero concesso alla partecipata all'atto dell'acquisizione;
- un credito verso Norman 95 S.p.A. di 1.821 Euro/000, relativo al saldo del prezzo della cessione della partecipazione in Noal Investimenti S.p.A, il cui incasso è previsto per il 30 dicembre 2005 ed è garantito da fideiussione bancaria per pari importo.

#### 6.3.5. Altri titoli

Ammontano a zero (22.967 Euro/000 al 31 dicembre 2003) a seguito delle seguenti variazioni:

- la partecipazione relativa a n. 2.650.272 azioni Enertad S.p.A. in carico al 31.12.2003 per complessivi 9.802 Euro/000 è stata riclassificata, unitamente alle azioni sottoscritte nel corso dell' aumento di capitale del 2004, tra le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni in quanto, come meglio specificato nella relazione sulla gestione, non rappresentano un investimento duraturo;
- il pacchetto azionario rappresentato da n. 2.280.000 azioni di Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A., corrispondente all'1,518% del capitale sociale è stato ceduto a terzi il 30 giugno 2004 a fronte di un corrispettivo di 5,65 Euro/azione (pari al valore di mercato) con conseguente realizzo di una plusvalenza consolidata pari a 3.217 Euro/000; si segnala che sulle azioni cedute preesisteva un vincolo di lock-up scadente il 31 dicembre 2006, che è stato sostituito da vincolo con pari scadenza su una quota del ricavato della cessione, pari a 8.150 Euro/000, investita in un pronti c/termine su titoli obbligazionari B.I.M.;
- il pacchetto azionario rappresentato da n. 2.500.000 di azioni Risanamento S.p.A., corrispondente allo 0,91% del capitale sociale, è stato ceduto a terzi con la rilevazione di una plusvalenza consolidata pari a 120 Euro/000.

In dettaglio, la variazione rispetto al precedente esercizio è evidenziata nella seguente tabella:

| Partecipazione                                         | 31.12.2004 | 31.12.2003    |
|--------------------------------------------------------|------------|---------------|
| Enertad S.p.A.                                         | -          | 9.802         |
| Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A. | -          | 9.665         |
| Risanamento S.p.A.                                     | -          | 3.500         |
| <b>Totale</b>                                          | -          | <b>22.967</b> |

## ATTIVO CIRCOLANTE

### 7.1. Rimanenze

Ammontano a 3.494 Euro/000 al netto di 217 Euro/000 di fondo svalutazione (46.513 Euro/000 al 31 dicembre 2003 al netto di 4.750 Euro/000 di fondo svalutazione) con una variazione in diminuzione di 43.019 Euro/000. Sono costituite da terreni ed immobili destinati alla vendita.

|                                                  |               |
|--------------------------------------------------|---------------|
| <b>Consistenza al 31 dicembre 2003</b>           | <b>46.513</b> |
| Variazione area di consolidamento <sup>(1)</sup> | (5.664)       |
| Incrementi                                       | 13            |
| Cessioni immobili                                | (37.368)      |
| <b>Totale</b>                                    | <b>3.494</b>  |

<sup>(1)</sup> Si riferisce agli immobili di proprietà di Immobiliare Baccio Baldini S.r.l., uscita dall'area di consolidamento nell'esercizio.

Le cessioni si riferiscono alle seguenti unità immobiliari site in Roma:

- immobile di Via Mantova - proprietà di Alerion Real Estate S.p.A. - per complessivi 11.100 Euro/000;
- immobile di Via Salaria – proprietà di Alerion Real Estate S.p.A. – per complessivi 3.082 Euro/000;
- immobile di Via De Lollis - proprietà di Fimi Real Estate S.r.l. - per complessivi 20.570 Euro/000;
- immobile di Via Pacinotti – proprietà di Immobiliare Baccio Baldini S.r.l. – per complessivi 576 Euro/000;
- terreno sito in località Casalboccone – proprietà di Immobiliare Casalboccone S.r.l. – per complessive 2.040 Euro/000.

L'incremento pari a 13 Euro/000 si riferisce a lavori di completamento e manutenzione straordinaria su immobili di proprietà.

#### 7.1.1. Terreni destinati alla vendita

Ammontano a 16 Euro/000 (2.056 Euro/000 al 31 dicembre 2003) rappresentati dal terreno di Fossacesia (Chieti). La variazione si riferisce alla vendita del terreno in carico a Immobiliare Casalboccone, sito alla periferia di Roma.

#### 7.1.2. Immobili destinati alla vendita

A seguito delle suddette cessioni, la consistenza al 31 dicembre 2004 è la seguente:

| Proprietario               | Ubicazione                 | Valore       |
|----------------------------|----------------------------|--------------|
| Alerion Real Estate S.p.A. | Roma, Via Salaria          | 887          |
|                            | Roma, Via Nizza e Via Bosi | 1.242        |
|                            | Roma, Via Costamagna       | 758          |
|                            | Roma, Via Todì             | 591          |
| <b>Totale</b>              |                            | <b>3.478</b> |

## **7.2. Crediti**

Ammontano a 25.444 Euro/000 (59.431 Euro/000 al 31 dicembre 2003). Registrano nel loro complesso una variazione in diminuzione di 33.987 Euro/000. Salvo ove diversamente indicato, sono esigibili nei dodici mesi successivi.

#### 7.2.1. Crediti verso clienti

Ammontano a 3.929 Euro/000 (33.308 Euro/000 al 31 dicembre 2003) e sono esposti al netto del fondo svalutazione crediti, che ammonta a 426 migliaia di Euro (709 Euro/000 al 31 dicembre 2003). La variazione in diminuzione di 29.379 Euro/000 è dovuta principalmente all'incasso dei crediti vantati da Fimi Real Estate S.r.l. per le cessioni immobiliari effettuate nell'esercizio 2003.

Quanto a 2.000 Euro/000 si riferiscono a un credito incassato nel corso del mese di febbraio 2005 a valere sulla cessione di una partecipazione.



Quanto a 1.000 Euro/000 si riferiscono al credito (al netto di una svalutazione pari a 1.111 Euro/000), fruttifero al tasso di interesse del 3%, vantato nei confronti di IBI Holding B.V. relativo al valore residuo dilazionato del prezzo di cessione della partecipazione in IBI International Business Advisors Business B.V., ceduta da Alerion Industries S.p.A. il 5 gennaio 2004. L'incasso è previsto in tre tranches annuali posticipate di pari importo a decorrere dal 14.2.2006.

#### 7.2.2. Crediti verso imprese collegate

Ammontano a 3.896 Euro/000 (15.346 Euro/000 al 31 dicembre 2003), con una variazione in diminuzione di 11.450 Euro/000 e sono esigibili entro l'esercizio.

Sono così suddivisi:

| (Euro/000)                                                       | 31.12.2004   | 31.12.2003    |
|------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|
| <b>Crediti commerciali:</b>                                      |              |               |
| - Reno De Medici S.p.A.                                          | 93           | -             |
| - Enertad S.p.A.                                                 | 143          | -             |
| - Noal Investimenti S.p.A.                                       | -            | 149           |
| - Giugno Due 87 S.r.l. (controllata da Noal Investimenti S.p.A.) | -            | 1.260         |
| <b>Crediti finanziari:</b>                                       |              |               |
| - Finanziamento a Mirant Italia S.r.l.                           | 3.660        | 2.627         |
| - Finanziamento a Noal Investimenti S.p.A.                       | -            | 6.296         |
| - Finanziamento a Giugno Due 87 S.r.l.                           | -            | 5.014         |
| <b>Totale crediti verso collegate</b>                            | <b>3.896</b> | <b>15.346</b> |

Il credito verso Mirant Italia S.r.l. è interamente costituito da un finanziamento soci concesso per lo sviluppo dell'attività della collegata, comprensivo degli interessi calcolati a condizioni in linea con il mercato. Il Consiglio di Amministrazione di Alerion Industries S.p.A. ha deliberato, con effetto dal 1° ottobre 2004, la parziale conversione del finanziamento fruttifero in essere in favore di Mirant Italia S.r.l., in un apporto in conto capitale da considerare quale riserva copertura future perdite di esercizio, limitatamente all'importo di 675 Euro/000. Per una più ampia analisi delle posizioni nei confronti di Mirant Italia S.r.l. si rinvia a quanto riportato al punto 7.3.1 della presente Nota Integrativa..

I crediti nei confronti di Noal Investimenti S.p.A. e della sua controllata Giugno Due 87 S.r.l. sono stati interamente incassati nel mese di agosto 2004, a fronte della cessione della partecipazione in Noal Investimenti S.p.A.

### 7.2.3. Crediti tributari

Ammontano a 3.191 Euro/000 (5.567 Euro/000 al 31 dicembre 2003) e sono così costituiti:

| (Euro/000)                                     | 31.12.2004   | 31.12.2003   |
|------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Crediti tributari entro l'esercizio successivo | 3.053        | 3.945        |
| Crediti tributari oltre l'esercizio successivo | 138          | 1.622        |
| <b>Totale crediti tributari</b>                | <b>3.191</b> | <b>5.567</b> |

I crediti tributari entro l'esercizio si riferiscono principalmente a crediti d'imposta relativi agli anni 1996 –1997, comprensivi di interessi, chiesti a rimborso e per i quali è ormai prossima la liquidazione (1.557 Euro/000), nonché a crediti IRPEG da compensare in sede di versamento di ritenute e contributi (580 Euro/000).

La variazione in diminuzione di 2.376 Euro/000 è principalmente imputabile all'utilizzo del credito di imposta sui dividendi portato a compensazione dei versamenti contributivi e fiscali dovuti nel corso del periodo.

### 7.2.4. Imposte anticipate

Ammontano a 186 Euro/000 (104 Euro/000 al 31 dicembre 2003).

Si rimanda alla sezione imposte correnti e differite del conto economico nella presente nota integrativa per l'analisi delle differenze temporanee che hanno originato le imposte anticipate.

### 7.2.5. Crediti verso altri

Ammontano complessivamente a 14.242 Euro/000 (5.106 Euro/000 al 31 dicembre 2003), con una variazione in aumento di 9.136 Euro/000.

#### 7.2.5.1. Crediti verso altri esigibili entro 12 mesi

Ammontano a 5.047 Euro/000 (3.799 Euro/000 al 31 dicembre 2003), con una variazione in aumento di 1.248 Euro/000 al netto del fondo svalutazione crediti di 6.124 Euro/000 .

| (Euro/000)    | Credito       | Fondo          | Netto        |
|---------------|---------------|----------------|--------------|
| Altri crediti | 11.171        | (6.124)        | 5.047        |
| <b>Totale</b> | <b>11.171</b> | <b>(6.124)</b> | <b>5.047</b> |

Il saldo si riferisce :

- al credito verso Euroinvest Uno S.r.l. per 3.780 Euro/000, relativo alla cessione del credito concesso ad Alzaia Immobiliare S.r.l., da incassare entro il 30 giugno 2005;
- al credito verso Palazzo Torlonia S.p.A. (Fintorlonia) per 3.730 Euro/000, che risulta totalmente svalutato. Come indicato nella parte della relazione degli Amministratori relativa alle vertenze legali, il primo grado di giudizio è stato favorevole ad Alerion Industries S.p.A. e riconosce un risarcimento danni di 3,1 Euro/milioni. In attesa della sentenza definitiva, la svalutazione viene mantenuta a titolo prudenziale. La parte residua del fondo è relativa ad altre posizioni ritenute non esigibili;
- ad altri crediti per 1.267 Euro/000 verso altri creditori al netto di un fondo svalutazione pari a 2.394 Euro/000.

#### 7.2.5.2. Crediti verso altri esigibili oltre 12 mesi

I crediti verso altri, esigibili oltre dodici mesi, ammontano a 9.195 Euro/000 (1.307 Euro/000 al 31 dicembre 2003) con una variazione in aumento di 7.888 Euro/000. Sono costituiti come segue:

| (Euro/000)                      | 31.12.2004   | 31.12.2003   |
|---------------------------------|--------------|--------------|
| Depositi presso terzi vincolati | 8.150        | -            |
| Depositi cauzionali ed anticipi | 206          | 892          |
| Altri crediti                   | 839          | 415          |
| <b>Totale</b>                   | <b>9.195</b> | <b>1.307</b> |

I depositi presso terzi vincolati si riferiscono all'equivalente monetario delle n. 1.900.000 azioni Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A. (B.I.M.) vincolate presso un escrow account e rivenienti dalla cessione del 100% del capitale di una banca estera da parte della allora controllata IBI International Business Advisors Investment B.V. (IBI International), precedentemente alla data di conferimento della stessa nel gruppo Alerion.

A seguito della vendita delle suddette azioni, il vincolo preesistente, con scadenza 31 dicembre 2006, è rimasto in essere, ancorché trasferito su corrispettivo in denaro, che è stato investito in pronti c/termine su titoli obbligazionari B.I.M.

Alla data attuale non si è a conoscenza di fatti ed eventi tali da poter determinare in capo a IBI International l'obbligo di congruagli sul prezzo di cessione della banca, cui la stessa IBI International e i suoi azionisti non siano in grado di far fronte in maniera autonoma e per i quali debba essere fatto ricorso alle somme vincolate.

Per ulteriori dettagli in merito alla cessione di azioni B.I.M. si rimanda al precedente paragrafo 6.3.5.

#### 7.2.6. Movimentazione del fondo svalutazione crediti

Il fondo svalutazione crediti verso clienti, che è portato a diretta diminuzione dei relativi crediti, ha avuto la seguente movimentazione:

|                                        |            |
|----------------------------------------|------------|
| <b>Consistenza al 31 dicembre 2003</b> | <b>709</b> |
| Riclassifiche                          | (237)      |
| Variazione area di consolidamento      | (75)       |
| Utilizzi                               | -          |
| Accantonamenti                         | 29         |
| <b>Consistenza al 31 dicembre 2004</b> | <b>426</b> |

La variazione dell'area di consolidamento, si riferisce alla cessione di Paolo Morassutti S.r.l. (18 Euro/000) e di Fimi Real Estate S.r.l. (57 Euro/000).

Il fondo svalutazione crediti verso altri entro l'esercizio successivo, che è portato a diretta diminuzione dei relativi crediti, ha avuto la seguente movimentazione

|                                        |              |
|----------------------------------------|--------------|
| <b>Consistenza al 31 dicembre 2003</b> | <b>6.349</b> |
| Riclassifiche                          | (52)         |
| Variazione area di consolidamento      | (191)        |
| Utilizzi                               | (350)        |
| Accantonamenti                         | 368          |
| <b>Consistenza al 31 dicembre 2004</b> | <b>6.124</b> |

La variazione dell'area di consolidamento, si riferisce alla cessione di IBI International Business Advisors Investment B.V. (147 Euro/000) e di Paolo Morassutti S.r.l. (44

Euro/000); l'utilizzo di 350 Euro/000 si riferisce alla svalutazione del credito nei confronti di IBI Holding, come meglio specificato nel paragrafo 7.2.1; gli accantonamenti del periodo si riferiscono principalmente alla svalutazione di un credito rilevato in capo alla controllata IBI Corporate Finance B.V.

### 7.3. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Ammontano 58.951 Euro/000 (3.442 Euro/000 al 31 dicembre 2003), con una variazione in aumento 55.509 Euro/000. Sono costituite come segue:

#### 7.3.1. Partecipazioni in imprese collegate

| (Euro/000)                                        | 31.12.2004    | 31.12.2003   |
|---------------------------------------------------|---------------|--------------|
| Reno De Medici S.p.A.                             | 9.732         | -            |
| Enertad S.p.A.                                    | 45.064        | -            |
| Mirant Italia S.r.l.                              | 4.155         | 2.589        |
| <b>Totale partecipazioni in imprese collegate</b> | <b>58.951</b> | <b>2.589</b> |

Per quanto concerne la partecipazione in Reno de Medici S.p.A., come già specificato nel paragrafo 6.3.2, a seguito di delibera del Comitato Esecutivo del 26 novembre 2004, sono state riclassificate nel capitale circolante n. 18.000.000 di azioni (per un valore corrispondente a 10.383 Euro/000), pari al 6,6 % del capitale ordinario, destinate ad operazioni di trading. Al 31.12.2004, la partecipazione consisteva in n. 15.983.116 azioni, pari a 0,608 Euro/azione, inferiore al valore di mercato.

Nel luglio 2004 Alerion Industries S.p.A. ha partecipato all'aumento di capitale promosso da Enertad S.p.A. (già partecipata), nell'ambito del quale ha sottoscritto n. 13.842.932 azioni che, sommate a quelle già in portafoglio, hanno portato la partecipazione totale a n. 16.493.204 azioni, pari al 17,39% del capitale sociale di Enertad S.p.A.. L'esborso totale per l'acquisto dei diritti e la sottoscrizione del capitale è stato di 35.260 Euro/000, finanziati con la liquidità disponibile. La partecipazione in Enertad è classificata nel circolante in considerazione della strategia di valorizzazione nel breve termine sopra illustrata ed è valutata al costo (45.064 Euro/000), in quanto inferiore al valore di mercato (52.960 Euro/000 al 31 dicembre 2004).

La partecipazione pari al 45% del capitale sociale di Mirant Italia S.r.l., acquisita il 18 dicembre 2003, è iscritta per un importo pari a 4.155 Euro/000 (al netto degli accantonamenti prudenziali effettuati nell'esercizio per 360 Euro/000). Tale importo si riferisce, oltre al prezzo d'acquisto iniziale di 2.553 Euro/000, al riconoscimento, in data 1 marzo 2004, di un'ulteriore componente di prezzo per un importo di 1.193 Euro/000 (per un dettaglio della quale si rinvia alle note a commento dei conti d'ordine), ad un apporto in

conto capitale, da considerare quale riserva copertura future perdite di esercizio, per 675 Euro/000 (vedere paragrafo 7.2.2.) e ad oneri relativi all'acquisizione per 94 Euro/000.

Nel corso dell'esercizio, i soci di Mirant Italia hanno congiuntamente portato avanti negoziazioni con operatori industriali del settore al fine della cessione delle iniziative in progetto, nella logica di accelerare il rientro dell'investimento. Tali attività si sono concretizzate, nei primi mesi del 2005:

- nell'adozione di un piano aziendale finalizzato al drastico contenimento dei costi fissi di struttura;
- nella cessione di un terreno in Portogruaro (VE), originariamente destinato ad ospitare una centrale, stante il perdurare del clima di incertezza rispetto al completamento dell'iter autorizzativo, ad un prezzo che ha consentito il sostanziale recupero degli investimenti inerenti il progetto;
- nella formalizzazione di un'intesa impegnativa per la negoziazione in esclusiva di un accordo per la cessione del progetto relativo alla centrale di San Severo e già autorizzata nell'ambito della L. 55/2002.

Questo ultimo accordo, prevede che, pena l'applicazione di un indennizzo di 500 Euro/000 la controparte formuli, entro il 31 luglio 2005, una proposta per l'acquisto del progetto ad un prezzo minimo già definito, che appare adeguato a consentire il sostanziale recupero degli investimenti effettuati. E' anticipato che il perfezionamento dell'acquisto sia subordinato al rigetto da parte del Consiglio di Stato del ricorso in appello avanzato dalla Provincia di Foggia contro una precedente sentenza del TAR Puglia che aveva respinto l'istanza, avanzata dalla medesima Provincia di Foggia e dal WWF, di annullamento delle autorizzazioni concesse dal Ministero delle Attività Produttive in relazione a detto progetto. Tenuto conto dell'andamento del procedimento, anche sulla base del parere dei legali incaricati, pur con la doverosa considerazione degli elementi di incertezza che comunque caratterizzano l'andamento di un procedimento giudiziale, gli Amministratori di Mirant Italia ritengono ragionevolmente remota la possibilità che la vicenda abbia un esito sfavorevole per la società.

In base alle suddette considerazioni e alle analisi svolte, tenuto conto della situazione patrimoniale di Mirant Italia al 31 dicembre 2004, degli accordi intervenuti in relazione alla cessione del progetto della Centrale di San Severo e dello stato della sopracitata vertenza giudiziaria, gli Amministratori di Alerion ritengono che il valore di iscrizione al 31 dicembre 2004 della partecipazione (al netto del fondo svalutazione) e del credito verso Mirant Italia riflettano il valore di realizzo ragionevolmente atteso.

### 7.3.2. Altri titoli

| (Euro/000)                                                   | 31.12.2004 | 31.12.2003 |
|--------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Obbligazioni Capitalia 2003-2005 TV e Titoli di Stato        |            | 350        |
| Crediti rappresentati da operazioni di pronti contro termine |            | 503        |
|                                                              | <hr/>      | <hr/>      |
| Totale                                                       | -          | 853        |

Le obbligazioni Capitalia 2003-2005 TV ed i crediti rappresentati da operazioni di pronti contro termine sono stati interamente ceduti nel corso del 2004.

### **7.4. Disponibilità liquide**

Ammontano a 31.867 Euro/000 (25.632 Euro/000 al 31 dicembre 2003), con una variazione in aumento di 6.235 Euro/000. Sono rappresentate dal saldo a credito dei conti correnti bancari per 31.860 Euro/000 e dal denaro in cassa per 7 Euro/000. Il livello delle giacenze in c/c risente dell'incasso di crediti e della chiusura di operazioni di impiego della liquidità disponibile a ridosso della chiusura dell'esercizio.

### **8. RATEI E RISCONTI ATTIVI**

Ammontano a 162 Euro/000 (293 Euro/000 al 31 dicembre 2003), con una variazione in diminuzione di 131 Euro/000.

I ratei attivi ammontano a 32 Euro/000 (43 Euro/000 al 31 dicembre 2003), con una variazione in diminuzione di 11 Euro/000 e riguardano principalmente interessi su obbligazioni di competenza dell'esercizio.

I risconti attivi ammontano a 130 Euro/000 (250 Euro/000 al 31 dicembre 2003), con una variazione in diminuzione di 120 Euro/000. Sono relativi, per 78 Euro/000 a competenze professionali, per 52 Euro/000 ad altre voci.

### **9. PATRIMONIO NETTO**

Il patrimonio netto di pertinenza al 31 dicembre 2004 è di 155.145 Euro/000 (153.010 Euro/000 al 31 dicembre 2003), con una variazione in aumento di 2.135 Euro/000.

Il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto al 31 dicembre 2003 e quello al 31 dicembre 2004 è esposto in allegato.

Si riporta di seguito un dettaglio delle singole voci:

### **9.1. Capitale sociale**

E' pari al capitale sociale di Alerion Industries S.p.A., che ammonta a 148.042 Euro/000 (invariato rispetto al 31 dicembre 2003) ed è costituito da n. 400.112.675 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,37 cadauna; non sono state mai emesse azioni aventi diritti o godimento diverso, obbligazioni convertibili, titoli e valori similari.

### **9.2. Riserva da sovrapprezzo azioni**

Ammonta a 4.604 Euro/000 (invariata rispetto al 31 dicembre 2003) e si riferisce al sovrapprezzo di 0,02 Euro per azione sugli aumenti di capitale sottoscritti nel 2003.

### **9.3. Riserva legale**

Ammonta a 683 Euro/000 (633 Euro/000 al 31 dicembre 2003).

### **9.4. Altre riserve**

Ammontano a 1.833 Euro/000 al 31 dicembre 2004 e sono invariate rispetto al 31 dicembre 2003.

### **9.5. Utili (perdite) portati a nuovo**

Le perdite portate a nuovo ammontano a 2.152 Euro/000 (2.559 Euro/000 al 31 dicembre 2003).

### **9.6. Utile del periodo**

L'esercizio al 31 dicembre 2004 chiude con utile di 2.135 Euro/000. L'esercizio 2003 si era chiuso con un utile di 457 Euro/000.

Il prospetto di raccordo fra il risultato netto ed il patrimonio di Alerion Industries S.p.A. e le corrispondenti voci della situazione patrimoniale ed economica consolidata è esposto in allegato.



## 9.7. Capitale, riserve e risultato di terzi

Le voci, che evidenziano gli importi del capitale e delle riserve nonché la quota del risultato delle imprese consolidate di pertinenza di terzi, sono pari a zero a seguito dell'azzeramento del patrimonio netto della controllata Immobiliare Casalbocone S.r.l. ed alla cessione di Immobiliare Baccio Baldini S.r.l..

## 10. FONDI PER RISCHI ED ONERI

Ammontano a 8.657 Euro/000 (8.761 Euro/000 al 31 dicembre 2003), con una variazione in diminuzione di 104 Euro/000. Il dettaglio dei fondi è il seguente:

| (Euro/000)                              | 31.12.2004   | 31.12.2003   |
|-----------------------------------------|--------------|--------------|
| Fondo lavori immobili                   | 2            | 197          |
| Fondo per imposte e contenzioso fiscale | 270          | 297          |
| Fondo imposte differite                 | 4.289        | 4.079        |
| Fondo rischi per controversie legali    | 4.007        | 4.188        |
| Fondo rischi su garanzie prestate       | 89           | -            |
| <b>Totale fondi per rischi ed oneri</b> | <b>8.657</b> | <b>8.761</b> |

I fondi hanno avuto la seguente movimentazione:

| Euro (000)                             | Fondo                      |                               |                   |                     |                             | Totale       |
|----------------------------------------|----------------------------|-------------------------------|-------------------|---------------------|-----------------------------|--------------|
|                                        | Lavori ripristino immobili | Imposte e contenzioso fiscale | Imposte differite | Controversie legali | Rischi su garanzie prestate |              |
| <b>Consistenza al 31 dicembre 2003</b> | <b>197</b>                 | <b>297</b>                    | <b>4.079</b>      | <b>4.188</b>        | <b>-</b>                    | <b>8.761</b> |
| Variazione area di consolidamento      | (107)                      | (22)                          | (202)             | (90)                | -                           | (421)        |
| Accantonamenti                         | -                          | 201                           | 516               | -                   | 100                         | 817          |
| Utilizzi                               | (88)                       | (206)                         | (104)             | (91)                | (11)                        | (500)        |
| <b>Consistenza al 31 dicembre 2004</b> | <b>2</b>                   | <b>270</b>                    | <b>4.289</b>      | <b>4.007</b>        | <b>89</b>                   | <b>8.657</b> |

#### Fondo lavori ripristino immobili

La variazione in diminuzione del fondo lavori è riconducibile:

- per 107 Euro/000 all'uscita dall'area di consolidamento, a seguito della cessione della partecipazione, di Paolo Morassutti S.r.l.;
- per 88 Euro/000 a lavori eseguiti sull'immobile di Via Avellino, 6 – Torino e su quello di Assago-Milano, entrambi ceduti a suo tempo all'Enasarco e per i quali, all'atto della vendita erano stati concordati interventi di ripristino.

#### Fondo imposte differite

Ammontano a 4.289 Euro/000 (4.079 Euro/000 al 31 dicembre 2003).

Si rimanda alla sezione imposte correnti e differite del conto economico nella presente nota integrativa per l'analisi delle differenze temporanee che hanno originato il fondo imposte differite.

#### Fondo controversie legali

Il fondo rischi per controversie legali, al netto dell'utilizzo avvenuto nell'esercizio, attribuibile agli oneri legali relativi alle controversie in essere, riflette la stima aggiornata dei rischi sulle cause legali in essere al 31 dicembre 2004.

#### Fondo rischi su garanzie prestate

Il fondo rischi garanzie prestate è stato costituito nell'esercizio, in capo ad Alerion Industries S.p.A. (75 Euro/000) e ad Alerion Real Estate S.p.A. (25 Euro/000), a fronte di eventuali oneri che potrebbero emergere in relazione alle cessioni di società partecipate, ed al 31 dicembre 2004 è stato utilizzato per 11 Euro/000.

### **11. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**

Ammonta a 256 Euro/000 (230 Euro/000 al 31 dicembre 2003). Registra una variazione in aumento di 26 Euro/000. La movimentazione del fondo nel corso dell'esercizio è come segue:

|                                                  |            |
|--------------------------------------------------|------------|
| <b>Consistenza del fondo al 31 dicembre 2003</b> | <b>230</b> |
| Variazione area di consolidamento                | -          |
| Accantonamenti:                                  |            |
| - accantonamento                                 | 95         |
| Utilizzi e decrementi:                           |            |
| - per TFR liquidato a personale cessato          | (69)       |
| <b>Consistenza del fondo al 31 dicembre 2004</b> | <b>256</b> |

Al 31 dicembre 2004, i dipendenti in organico delle imprese consolidate ammontavano a n. 18 unità, come meglio dettagliato nella seguente tabella:

|                          | Consistenza<br>al<br>31.12.2003 | Incrementi<br>per<br>assunzioni | Decrementi | Consistenza<br>al<br>31.12.2004 | Consistenza<br>media<br>del periodo |
|--------------------------|---------------------------------|---------------------------------|------------|---------------------------------|-------------------------------------|
| Dirigenti                | 4                               | 1                               | (1)        | 4                               | 3,98                                |
| Impiegati                | 7                               | 7                               | (1)        | 13                              | 11,48                               |
| Portieri / Autisti       | 3                               | -                               | (2)        | 1                               | 1,99                                |
| Dipendenti esteri        | 4                               | -                               | (4)        | -                               | 1,83                                |
| <b>Totale dipendenti</b> | <b>18</b>                       | <b>8</b>                        | <b>(8)</b> | <b>18</b>                       | <b>19,29</b>                        |

## 12. DEBITI

Ammontano complessivamente a 19.383 Euro/000 (61.817 Euro/000 al 31 dicembre 2003), con una variazione in diminuzione di 42.434 Euro/000 rispetto al 31 dicembre 2003. Salvo dove diversamente indicato, hanno scadenza entro l'esercizio successivo.

### 12.1. Debiti verso obbligazionisti

Rappresentano il debito della Capogruppo per il prestito obbligazionario 2000/2010 Tasso Variabile, dell'importo originario di 16.000 Euro/000. Detto prestito è rimborsabile il primo febbraio di ogni anno in 10 rate costanti da 1.600 Euro/000 ciascuna e matura un interesse variabile pari all'Euribor ad un anno maggiorato di un punto, rilevato per valuta il primo giorno utile di ciascuno degli anni dal 2000 al 2009.

Il tasso applicato alla quinta cedola, pagata il 1° di febbraio 2005, è stato equivalente al 3,343%. Il tasso da applicare alla cedola in corso (la sesta, da liquidarsi il 1° febbraio 2006) sarà del 3.394%.

Il prestito obbligazionario in linea capitale è esigibile come segue:

|                                               |              |
|-----------------------------------------------|--------------|
| Entro l'esercizio successivo - quota capitale | 1.600        |
| dal secondo al quinto esercizio successivo    | 6.400        |
| Oltre il quinto esercizio successivo          | 1.600        |
| <b>Totale</b>                                 | <b>9.600</b> |

La quota a breve è costituita dalla quota di rimborso che è stata effettuata in data 1 febbraio 2005 pari a 1.600 Euro/000. Gli interessi maturati nel periodo, che ammontano a 294 Euro/000, sono classificati nella voce ratei passivi.

#### 12.1.1. Debiti verso banche

Ammontano complessivamente a zero (7.023 Euro/000 al 31 dicembre 2003).

Di seguito il raffronto con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003:

| (Euro/000)                                            | 31.12.2004 | 31.12.2003   |
|-------------------------------------------------------|------------|--------------|
| Quota corrente dei mutui                              | -          | 5.355        |
| Debiti verso banche per finanziamenti in valuta (USD) | -          | 750          |
| Debiti verso banche                                   | -          | 918          |
| <b>Totale</b>                                         | <b>-</b>   | <b>7.023</b> |

Il debito di 5.355 Euro/000, presente al 31 dicembre 2003, rappresentato dal mutuo fondiario concesso da Banca Intesa ad Alerion Real Estate S.p.A. sull'immobile di Roma, - Via De Lollis 12, è stato estinto in data 11 giugno 2004 in occasione della vendita di detto immobile.

Il debito di 750 Euro/000, relativo ad un finanziamento in dollari americani contratto da Immobiliare Baccio Baldini S.r.l., è stato estinto alla scadenza del 15 marzo 2004.

Il debito di 918 Euro/000 è stato estinto nel corso del I° semestre 2004.

#### **12.2. Debiti verso altri finanziatori**

Complessivamente ammontano a 4.963 Euro/000 (5.725 Euro/000 al 31 dicembre 2003), con una variazione in diminuzione di 762 Euro/000. Sono così interamente rappresentati dal debito in linea capitale verso la società di leasing, relativi all'immobile di Milano - Via Durini, condotto in locazione da IBI S.p.A., contabilizzato secondo quanto previsto dallo IAS 17, e vanno distinti in:

##### 12.2.1 Debiti esigibili entro 12 mesi

Ammontano a 759 Euro/000 (803 Euro/000 al 31 dicembre 2003), relativi alle quote capitale in scadenza nel 2005.

#### 12.2.2. Debiti esigibili oltre 12 mesi

Ammontano a 4.204 Euro/000 (4.922 Euro/000 al 31 dicembre 2003), relativi alle quote capitale in scadenza entro i prossimi cinque anni (ultima rata: maggio 2009).

#### **12.3. Acconti**

Ammontano a 316 Euro/000 (909 Euro/000 al 31 dicembre 2003), con una variazione in diminuzione di 593 Euro/000. Sono relativi a caparre e acconti prezzo ricevuti in relazione a preliminari di vendita di immobili delle società del Gruppo.

#### **12.4. Debiti verso fornitori**

Ammontano a 1.169 Euro/000 (28.072 Euro/000 al 31 dicembre 2003), con una variazione in diminuzione di 26.903 Euro/000, di cui 25.897 Euro/000 relativi ai pagamenti residui sugli acquisti immobiliari realizzati da Fimi Real Estate S.r.l., successivamente ceduta.

#### **12.5. Debiti tributari**

Ammontano a 1.029 Euro/000 (2.791 Euro/000 al 31 dicembre 2003) e registrano una variazione in diminuzione di 1.762 Euro/000. Sono costituiti come segue:

| (Euro/000)                                   | 31.12.2004   | 31.12.2003   |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|
| Imposte di esercizio da versare              | 36           | 1.495        |
| Ritenute d'acconto su compensi professionali | 318          | 267          |
| IVA da versare o in sospensione              | 675          | 838          |
| Imposte dovute per il condono edilizio       | -            | 184          |
| Altre imposte                                | -            | 7            |
| <b>Totale</b>                                | <b>1.029</b> | <b>2.791</b> |

#### **12.6. Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale**

Ammontano a 281 Euro/000 (178 Euro/000 al 31 dicembre 2003). Registrano una variazione in aumento di 103 Euro/000. Sono relativi a contributi correnti da versare all'INPS, all'INAIL e ai Fondi per i dirigenti.

## 12.7. Altri debiti

Complessivamente ammontano a 2.025 Euro/000 (5.919 Euro/000 al 31 dicembre 2003), con una variazione in diminuzione di 3.894 Euro/000 dovuta principalmente all'estinzione del debito per l'acquisizione di Fimi Real Estate S.r.l. nonché all'uscita dall'area di consolidamento della controllata IBI International Business Advisors Investment B.V.

### 12.7.1. Altri debiti entro 12 mesi

Ammontano a 1.136 Euro/000 (4.529 Euro/000 al 31 dicembre 2003) e registrano una variazione in diminuzione di 3.393 Euro/000. Sono costituiti come segue:

| (Euro/000)                                               | 31.12.2004 | 31.12.2003 |
|----------------------------------------------------------|------------|------------|
| Debiti per acquisizione quote di Fimi Real Estate S.r.l. | -          | 1.165      |
| Debiti verso IBI Holding B.V.                            | -          | 1.476      |
| Retribuzioni differite e compensi da liquidare           | 155        | 204        |
| Debiti per impegni di vendita                            | -          | 614        |
| Transazione contenzioso                                  | 517        | 690        |
| Altri debiti                                             | 464        | 380        |
| Totale                                                   | 1.136      | 4.529      |

Il debito per la transazione contenzioso, si riferisce al debito residuo relativo alla transazione Edirel, già analizzato in Relazione sulla gestione, tra le vertenze legali della capogruppo.

### 12.7.2. Debiti esigibili oltre 12 mesi

Ammontano a 889 Euro/000 (1.390 Euro/000 al 31 dicembre 2003), con una variazione in diminuzione di 501 Euro/000. Sono costituiti come segue:

| (Euro/000)                     | 31.12.2004 | 31.12.2003 |
|--------------------------------|------------|------------|
| Depositi cauzionali a garanzia | 39         | 176        |
| Altri debiti                   | 850        | 1.214      |
| Totale                         | 889        | 1.390      |

### **13. RATEI E RISCONTI PASSIVI**

Complessivamente ammontano a 322 Euro/000 (664 Euro/000 al 31 dicembre 2003), con una variazione in diminuzione di 342 Euro/000.

I ratei passivi ammontano a 310 Euro/000 (578 Euro/000 il 31 dicembre 2003), con una variazione in diminuzione di 268 Euro/000 si riferiscono principalmente agli interessi maturati sul prestito obbligazionario al 31.12.2004.

I risconti passivi ammontano a 12 Euro/000 (86 Euro/000 al 31 dicembre 2003), con una variazione in diminuzione di 74 Euro/000.

### **14. CONTI D'ORDINE**

Ammontano complessivamente a 10.831 Euro/000 (90.144 Euro/000 al 31 dicembre 2003). Sono composti da garanzie rilasciate e da altri conti d'ordine, nonché da garanzie ricevute.

#### **14.1. Fidejussioni ed altre garanzie rilasciate a terzi**

Ammontano a 7.313 Euro/000 (55.860 Euro/000 al 31 dicembre 2003) e sono costituite come segue:

- a) 6.212 Euro/000 (40.081 Euro/000 al 31 dicembre 2003) per fidejussioni ed altre garanzie prestate a Terzi nell'interesse di imprese controllate, di cui:
  - 5.712 Euro/000 a garanzia dell'operazione di leasing in capo ad IBI S.p.A.;
  - 500 Euro/000 per obbligazioni contrattuali diverse.
- b) zero (11.499 Euro/000 al 31 dicembre 2003) per fidejussioni ed altre garanzie prestate nell'interesse di imprese collegate, scaricate nel corso dell'esercizio;
- c) 1.101 Euro/000 (4.280 Euro/000 al 31 dicembre 2003) per fidejussioni ed altre garanzie prestate a favore di terzi a fronte di impegni diversi. Sono composte da:
  - 191 Euro/000 per somme e titoli dati in pegno ad istituti bancari a garanzia di crediti di firma della ex controllata Paolo Morassutti S.r.l.;
  - 145 Euro/000 a garanzia contro i vizi di manutenzione e costruzione della ex controllata Paolo Morassutti S.r.l.;
  - 587 Euro/000 a garanzia del reddito della ex controllata Paolo Morassutti S.r.l.;
  - 178 Euro/000 per altre garanzie.

Da tale voce sono state scaricate garanzie prestate a terzi nell'interesse di terzi per 3.011 Euro/000, pur in assenza di formale scarico, in quanto le obbligazioni sottostanti sono da tempo scadute.

#### **14.2. Fidejussioni ed altre garanzie ricevute da terzi**

Ammontano a 3.499 Euro/000 (24.196 Euro/000 al 31 dicembre 2003). Sono composti da:

- 1.821 Euro/000 per fideiussione bancaria a garanzia dell'incasso del credito verso Norman 95 S.p.A.;
- 263 Euro/000 per fidejussioni bancarie e di terzi a garanzia di affitti e cauzioni;
- 1.415 Euro/000 (invariato rispetto al 31 dicembre 2003) per azioni in pegno della società Euroforex S.p.A. a favore di IBI Corporate Finance B.V. a garanzia di un finanziamento.

### **14.3. Impegni**

Gli impegni ammontano a 19 Euro/000 (10.088 Euro/000 al 31 dicembre 2003) e sono rappresentati da:

- l'impegno al subentro assunto unitamente al socio Ascopiave S.p.A., per 19 Euro/000, nel contratto di Locazione Operativa Evolutiva stipulato tra Asystel S.p.A. e la nostra partecipata Mirant Italia S.r.l. qualora quest'ultima fosse impossibilitata ad onorare gli impegni contrattuali presi.

### **14.4. Altri impegni non quantificabili**

Gli impegni per i quali non è quantificabile l'ammontare sono i seguenti:

- l'impegno assunto con INPDAP, nell'interesse di una società del Gruppo, relativo all'esecuzione di lavori di ripristino necessari per adeguare l'edificio sito in Roma, Piazza dei Cinquecento/Via Cavour a quanto previsto dalla concessione edilizia nell'ipotesi che il conduttore rilasci i locali prima della scadenza contrattuale. Non si prevedono valori di rilievo che non siano già stati quantificati in bilancio negli oneri aggiuntivi dilazionati del condono edilizio a suo tempo richiesto ed accordato dal comune ad inizio 2003;
- la manleva, tuttora operativa, rilasciata dalla incorporata Pacchetti S.p.A. a McDonnell Douglas Corporation U.S.A. Corporation, contro eventuali passività ed oneri che dovessero sopravvenire in relazione alla vertenza che ha per oggetto la cessione di contratti di acquisto di aeromobili fra Unifly Express S.p.A., fallita, ed Air System S.r.l. in liquidazione. Questo argomento è esaurientemente trattato alla voce "Controversie legali", trattata nella relazione degli Amministratori;
- l'impegno derivante dalla lettera sottoscritta nel 1994 a favore di Nuova Tintoria Italiana Bruno Pessina S.p.A. di Como, a garanzia di eventuali sopravvenienze passive o insussistenze dell'attivo in relazione alla cessione della partecipazione in Industrie Comojersey Satex S.p.A.. Non si prevedono valori di rilievo.
- l'impegno relativo al vincolo scadente il 31 dicembre 2006 su un deposito di 8.150 Euro/000, investito in un pronti c/termine su titoli obbligazionari B.I.M., che ha sostituito il preesistente vincolo di lock-up sulle azioni B.I.M., poi cedute nel corso dell'esercizio. Per una più ampia descrizione dell'operazione si rimanda a quanto riportato in Relazione sulla gestione.



- l'impegno assunto nel 2002 nei confronti dell'acquirente del 100% delle quote della società immobiliare Villa Miani 90 S.r.l. di coprire eventuali sopravvenienze passive rispetto ai dati di situazione patrimoniale al 29 novembre 2002;

Vi sono poi i seguenti impegni, per i quali in bilancio è stato appostato un fondo per garanzie prestate di originari 100 Euro/000:

- l'impegno assunto il 31 marzo 2004 nei confronti di Demas S.A. – Lussemburgo di coprire eventuali sopravvenienze passive derivanti dall'esito del contenzioso in essere o da quanto altro eccedente l'ammontare delle appostazioni contabili o non ricomprese nelle stesse alla data del 31 marzo 2004 da Paolo Morassutti S.r.l. – Milano in relazione alla vendita del 100% delle quote della stessa; la manleva è operante fino al 31 marzo 2009 per eventuali problematiche di carattere fiscale e fino al 31 marzo 2007 per tutte le altre;
- l'impegno assunto il 30 giugno 2004 nei confronti di Como S.r.l. - Roma in relazione alla vendita del 100% delle quote di Fimi Real Estate S.r.l., di garantire fino al 30 novembre 2007 (al 30 giugno 2009 per problematiche fiscali) eventuali sopravvenienze passive che dovessero intervenire rispetto ai dati di situazione patrimoniale al 30 giugno 2004; analoga garanzia al momento dell'acquisto era stata rilasciata ad Alerion Industries S.p.A. il 3 marzo 2003 dai venditori della stessa;
- l'impegno, assunto il 22 giugno 2004 nei confronti della società Pirro Ligorio di Anna Maria Guarnieri & C. S.n.c., unitamente alla controllata Alerion Real Estate S.p.A. ed agli altri soci, in relazione alla vendita del 100% delle quote di Immobiliare Baccio Baldini S.r.l., di garantire in solido tra loro, salvo in ogni caso il beneficio della preventiva escussione di ciascuna venditrice per quanto di rispettiva competenza (10,5665% Alerion Industries S.p.A. e 39,4495% Alerion Real Estate S.p.A.), eventuali sopravvenienze passive ed insussistenze attive che dovessero emergere, entro il 22 giugno 2009 per le problematiche fiscali ed entro il 22 giugno 2006 per tutte le altre, rispetto ai dati di situazione patrimoniale al 22 giugno 2004 con una franchigia di 10 migliaia di Euro.

## 15. VALORE DELLA PRODUZIONE

### 15.1. Ripartizioni dei ricavi delle vendite e delle prestazioni

La comparazione dei dati economici dell'esercizio 2004 con quelli dell'esercizio precedente risulta influenzata dalle significative variazioni intervenute nel corso dell'anno nell'area di consolidamento. Sono state pertanto riportate in nota integrativa le informazioni rilevanti, ritenute utili ad una migliore comprensione degli scostamenti.

### 15.2. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Ammontano a 43.014 Euro/000 e sono costituiti da:

| (Euro/000)                        | 31.12.2004    | 31.12.2003    |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| Vendite di immobili e terreni     | 38.279        | 11.515        |
| Ricavi della gestione immobiliare | 2.185         | 4.185         |
| Consulenze                        | 2.550         | 5.136         |
| <b>Totale</b>                     | <b>43.014</b> | <b>20.836</b> |

Si fornisce di seguito il dettaglio delle vendite di immobili e terreni:

|                              | valore<br>di carico | prezzo<br>di vendita | plusvalenza |
|------------------------------|---------------------|----------------------|-------------|
| Immobile via De Lollis       | 20.570              | 20.570               | -           |
| Immobile via Mantova         | 11.100              | 11.700               | 600         |
| Immobile via Pacinotti       | 576                 | 936                  | 360         |
| Immobile via Salaria         | 3.082               | 3.023                | (59)        |
| Terreno località Casalbocone | 2.040               | 2.000                | (40)        |
| Terreno in Ariccia           | -                   | 50                   | 50          |
| <b>Totale</b>                | <b>37.368</b>       | <b>38.279</b>        | <b>911</b>  |

I ricavi della gestione immobiliare si riferiscono agli affitti attivi relativi agli immobili di proprietà. La riduzione è conseguente alle cessioni di immobili a reddito intervenute nel corso dell'esercizio.

Le consulenze si riferiscono all'attività svolta dalle società Alerion Industries S.p.A. e IBI S.p.A. La voce, che nel 2003 includeva i compensi relativi all'assistenza prestata da Alerion Industries nell'ambito dell'operazione Noal Investimenti/Giugno Due 87, ceduta nel corso di questo esercizio, evidenzia una riduzione, che è, tra l'altro, collegata al significativo impegno dedicato al perfezionamento di operazioni di investimento/disinvestimento di partecipazioni ed ai conseguenti apprezzabili risultati evidenziati tra i proventi finanziari e le plusvalenze da alienazione.

### **15.3. Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti**

Rappresentano una diminuzione di 576 Euro/000 (1.357 Euro/000 al 31 dicembre 2003). Si incrementa di 781 Euro/000 rispetto all'esercizio precedente.

### **15.4. Altri ricavi e proventi verso terzi**

Ammontano a 54 Euro/000 rispetto a 3.115 Euro/000 del 31 dicembre 2003 (che comprendevano principalmente riprese di valore su immobili di proprietà) con una variazione in diminuzione di 3.061 Euro/000.

## **16. COSTI DELLA PRODUZIONE**

### **16.1. Per servizi**

Ammontano a 5.012 Euro/000 (6.045 Euro/000 al 31 dicembre 2003), con una variazione in diminuzione di 1.033 Euro/000 e sono costituiti come segue:

| (Euro/000)                                                 | 31.12.2004   | 31.12.2003   |
|------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Costi di costruzione ed incrementativi                     | -            | 387          |
| Costi di gestione immobili                                 | 390          | 630          |
| Compensi Amministratori e Sindaci                          | 849          | 745          |
| Oneri per impegni di vendita                               | -            | 181          |
| Compensi a terzi                                           | 3.061        | 3.123        |
| Spese gestione societaria - formalità societarie - bilanci | 222          | 183          |
| Manutenzione uffici, utenze ed altre spese                 | 218          | 366          |
| Altre                                                      | 272          | 430          |
| <b>Totale</b>                                              | <b>5.012</b> | <b>6.045</b> |

I compensi a terzi si riferiscono a costi per consulenze fiscali, amministrative ed operative, in parte non ricorrenti, ed ai costi dei collaboratori operanti nell'ambito del Gruppo nonché a mediazioni sulla cessione di Immobiliare Baccio Baldini S.r.l. e dell'immobile di Via Mantova.

La riduzione è prevalentemente connessa al venir meno dei costi di gestione del patrimonio immobiliare ceduto.

## **16.2. Costo per godimento di beni di terzi**

Ammonta a 224 Euro/000 (250 Euro/000 al 31 dicembre 2003), con una riduzione di 26 Euro/000. Riguarda gli affitti degli uffici di controllate ed il noleggio di vetture.

## **16.3. Costo del personale**

Ammonta a 2.365 Euro/000 (2.445 Euro/000 al 31 dicembre 2003), con una variazione in diminuzione di 80 Euro/000. La voce include oneri non ricorrenti relativi a personale dimessosi nel corso dell'ultimo trimestre 2004.

## **16.4. Ammortamenti e svalutazioni**

### 16.4.1. Ammortamenti

Ammontano a 2.336 Euro/000 (2.380 Euro/000 al 31 dicembre 2003), con una variazione in diminuzione di 44 Euro/000. Sono suddivisi come segue:

- ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali per 1.580 Euro/000 (1.564 Euro/000 al 31 dicembre 2003), che si riferiscono principalmente all'ammortamento dei costi sostenuti per la razionalizzazione della struttura del Gruppo (551 Euro/000) e all'ammortamento delle differenze di consolidamento iscritte a seguito del conferimento del Gruppo IBI B.V. (949 Euro/000).
- ammortamenti delle immobilizzazioni materiali per 756 Euro/000 (816 Euro/000 al 31 dicembre 2003) che si riferiscono principalmente all'immobile adibito a sede sociale (691 Euro/000)

### 16.4.2. Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide

Ammontano a 451 Euro/000 (596 Euro/000 al 31 dicembre 2003) e si riferiscono principalmente a crediti rilevati in capo alla controllata IBI Corporate Finance B.V.

## **16.5. Variazioni delle rimanenze materie prime, sussidiarie di consumo**

Ammontano a 36.792 Euro/000 (9.096 Euro/000 31 dicembre 2003) e si riferiscono al costo di unità immobiliari vendute.

## 16.6. Oneri diversi di gestione

Ammontano a 1.064 Euro/000 (800 Euro/000 al 31 dicembre 2003), con una variazione in aumento di 264 Euro/000. Si riferiscono a perdite su crediti per 830 Euro/000, a costi di natura tributaria (ICI) per 127 Euro/000, a oneri da condono fiscale ed edilizio per 17 Euro/000, a diritti camerale ed a tasse annuali di concessione governativa sui libri societari per 11 Euro/000, ad altre per 79 Euro/000.

## 17. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

### 17.1. Suddivisione degli interessi attivi e degli altri proventi finanziari

Ammontano complessivamente a 6.691 Euro/000 (3.614 Euro/000 nell'esercizio 2003), con una variazione in aumento di 3.077 Euro/000 rispetto al precedente esercizio.

Sono suddivisi come segue:

| (Euro/000)                                    | 31.12.2004 | 31.12.2003 |
|-----------------------------------------------|------------|------------|
| Proventi da cessioni partecipazioni:          |            |            |
| - da imprese collegate                        | 1.635      | -          |
| - da altre imprese                            | 3.337      | -          |
| Altri proventi finanziari:                    |            |            |
| - interessi da banche                         | 302        | 761        |
| - interessi da imprese collegate              | 122        | 18         |
| - interessi da altri enti                     | 479        | 57         |
| - crediti d'imposta su dividendi              | -          | 2.173      |
| - dividendi su titoli                         | 404        | -          |
| - proventi su titoli                          | 289        | 268        |
| - proventi finanziari su crediti verso terzi  | 43         | 337        |
| - altri proventi                              | 80         | -          |
| Totale interessi ed altri proventi finanziari | 6.691      | 3.614      |

I proventi da cessione partecipazioni sono essenzialmente ascrivibili alla plusvalenza sulle azioni B.I.M. cedute ed a utili da operazioni di trading su titoli quotati in portafoglio.

### **17.2. Suddivisione degli interessi passivi e degli altri oneri finanziari**

Ammontano complessivamente a 685 Euro/000 (1.521 Euro/000 nell'esercizio 2003) con una riduzione di 836 Euro/000.

Gli interessi e gli altri oneri finanziari imputati al conto economico sono suddivisi come segue:

| (Euro/000)                                        | 31.12.2004 | 31.12.2003   |
|---------------------------------------------------|------------|--------------|
| Interessi e oneri bancari a breve termine         | 143        | 598          |
| Interessi e oneri bancari a m/l termine           | -          | 472          |
| Interessi verso obbligazionisti                   | 330        | 435          |
| Interessi su altri debiti                         | 213        | 16           |
| <b>Totale interessi ed altri oneri finanziari</b> | <b>685</b> | <b>1.521</b> |

### **17.3. Utili e perdite su cambi**

Ammontano complessivamente ad un valore negativo di 3 Euro/000 (negativi per 1.231 Euro/000 nell'esercizio 2003).

Nel precedente esercizio utili e perdite su cambi erano stati classificati rispettivamente tra "interessi ed altri proventi finanziari" ed "interessi ed altri oneri finanziari".

## **18. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE**

Le rivalutazioni di partecipazioni non consolidate ammontano a zero (1.150 Euro/000 al 31 dicembre 2003).

Le svalutazioni di partecipazioni non consolidate ammontano a 1.017 Euro/000 (500 Euro/000 nell'esercizio 2003) e si riferiscono principalmente alla partecipazione in Reno de Medici (649 Euro/000), valutata secondo il metodo del patrimonio netto in coerenza ai principi contabili applicati, e alla partecipazione in Mirant Italia S.r.l. (360 Euro/000). Per ulteriori informazioni si rimanda rispettivamente ai paragrafi 6.3.2 e 7.3.1.

## **19. COMPOSIZIONE DELLE VOCI PROVENTI STRAORDINARI E ONERI STRAORDINARI**

### **19.1. Proventi straordinari**

Ammontano a 4.640 Euro/000 (380 Euro/000 nell'esercizio 2003) con un incremento di 4.260 Euro/000 e si riferiscono a plusvalenze sulla vendita di partecipazioni di carattere non ordinario (4.087 Euro/000) ed a sopravvenienze attive (553 Euro/000).

### **19.2. Oneri straordinari**

Ammontano a 697 Euro/000 (598 Euro/000 nell'esercizio 2003) con una variazione in aumento di 99 Euro/000. Sono principalmente costituiti da sopravvenienze passive a vario titolo.

## **20. IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO**

Ammontano a 582 Euro/000 (1.617 Euro/000 nell'esercizio 2003) con un decremento pari a 1.035 Euro/000. Includono imposte correnti per 251 Euro/000, imposte differite passive per 412 Euro/000 ed imposte differite attive per 81 Euro/000.

Segnaliamo che sulle perdite fiscali esistenti al 31 dicembre 2004 riportabili a nuovo pari a 11.788 Euro/000, così come sulle differenze deducibili sui fondi rischi e sui fondi svalutazione crediti per complessivi 6.540 Euro/000, non sono state prudenzialmente iscritte le imposte anticipate per complessivi 6.139 Euro/000.

Si riporta di seguito il prospetto con la descrizione delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione della fiscalità differita attiva e passiva:

**Prospetto di cui al n. 14) dell'art. 2427: descrizione delle differenze temporanee  
che hanno comportato la rilevazione della fiscalità differita attiva e passiva**

| <i>(Importi in Euro)</i>                        | <b>Imposte anticipate anno 2003</b> |                 |                    | <b>Riassorbimenti anno 2004</b> |                 |                    | <b>Incrementi anno 2004</b> |                 |                    | <b>Imposte anticipate anno 2004</b> |                 |                        |
|-------------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------|--------------------|---------------------------------|-----------------|--------------------|-----------------------------|-----------------|--------------------|-------------------------------------|-----------------|------------------------|
|                                                 | <b>Imponibile</b>                   | <b>Aliquota</b> | <b>Imposta (a)</b> | <b>Imponibile</b>               | <b>Aliquota</b> | <b>Imposta (b)</b> | <b>Imponibile</b>           | <b>Aliquota</b> | <b>Imposta (c)</b> | <b>Imponibile</b>                   | <b>Aliquota</b> | <b>Imposta (a-b+c)</b> |
| <b>Differenze deducibili</b>                    | (*)                                 | (*)             |                    | (*)                             | (*)             |                    | (*)                         | (*)             |                    | (*)                                 | (*)             |                        |
| - Spese di rappresentanza eccedenti             | 102                                 | 37,3%           | 38                 | 75                              | 37,3%           | 28                 | 10.611                      | 37,3%           | 4.056              | 10.638                              | 37,3%           | 4.066                  |
| - Spese di manutenzione eccedenti               | 80.948                              | 37,3%           | 30.153             | 17.883                          | 37,3%           | 6.660              | 6.276                       | 37,3%           | 2.401              | 69.341                              | 37,3%           | 25.894                 |
| - Omaggi (valore unitario > 25,82)              | -                                   | -               | -                  | -                               | -               | -                  | 3.255                       | 37,3%           | 1.244              | 3.255                               | 37,3%           | 1.244                  |
| - Rettifiche di valore deducibili in 5 esercizi | 141.783                             | 33,0%           | 46.788             | 35.446                          | 33,0%           | 11.697             | 300.000                     | 33,0%           | 99.000             | 406.337                             | 33,0%           | 134.091                |
| - INVIM Decennale                               | -                                   | -               | -                  | -                               | -               | -                  | 143                         | 37,3%           | 54                 | 143                                 | 37,3%           | 54                     |
| - Compensi non corrisposti nell'esercizio       | 82.848                              | 33,0%           | 27.340             | 82.848                          | 33,0%           | 27.340             | 21.316                      | 33,0%           | 7.034              | 21.316                              | 33,0%           | 7.034                  |
| - Altre differenze deducibili                   | -                                   | -               | -                  | -                               | -               | -                  | 35.000                      | 38,3%           | 13.387             | 35.000                              | 38,3%           | 13.387                 |
| <i>Totale</i>                                   | 305.681                             |                 | 104.319            | 136.252                         |                 | 45.725             | 376.601                     |                 | 127.176            | 546.030                             |                 | 185.770                |

| <i>(Importi in Euro)</i>              | <b>Imposte differite anno 2003</b> |                 |                    | <b>Riassorbimenti anno 2004</b> |                 |                    | <b>Incrementi anno 2004</b> |                 |                    | <b>Imposte differite anno 2004</b> |                 |                        |
|---------------------------------------|------------------------------------|-----------------|--------------------|---------------------------------|-----------------|--------------------|-----------------------------|-----------------|--------------------|------------------------------------|-----------------|------------------------|
|                                       | <b>Imponibile</b>                  | <b>Aliquota</b> | <b>Imposta (a)</b> | <b>Imponibile</b>               | <b>Aliquota</b> | <b>Imposta (b)</b> | <b>Imponibile</b>           | <b>Aliquota</b> | <b>Imposta (c)</b> | <b>Imponibile</b>                  | <b>Aliquota</b> | <b>Imposta (a-b+c)</b> |
| - su Plusvalenze immobili             | 8.769.697                          | 33,0%           | 2.894.000          | 926.121                         | 33,0% (**)      | 305.620            |                             | -               |                    | 7.843.576                          | 33,0%           | 2.588.380              |
| - effetto imposte su leasing (IAS 17) | 3.590.909                          | 33,0%           | 1.185.000          |                                 | 33,0%           |                    | 1.563.636                   | 33,0%           | 516.000            | 5.154.545                          | 33,0%           | 1.701.000              |
| <i>Totale</i>                         | 12.360.606                         |                 | 4.079.000          | 926.121                         |                 | 305.620            | 1.563.636                   |                 | 516.000            | 12.998.121                         |                 | 4.289.380              |

(\*) include l'IRAP al 5,25% ove applicabile

(\*\*) di cui Euro 202.000 per effetto della variazione dell'area di consolidamento conseguente alla cessione della partecipazione in Immobiliare Baccio Baldini S.r.l.



## **21. AMMONTARE DEI COMPENSI SPETTANTI AGLI AMMINISTRATORI ED AI SINDACI**

I compensi spettanti agli amministratori ed ai sindaci, dettagliatamente indicati anche nella nota integrativa facente parte del bilancio della capogruppo Alerion Industries S.p.A., sono riassunti nel prospetto allegato alla Nota Integrativa del Bilancio chiuso al 31 dicembre 2004 di Alerion Industries S.p.A..

Si precisa che ai consiglieri ed ai sindaci non sono attribuiti benefici non monetari, bonus o altri incentivi da alcuna delle società del Gruppo che non siano stati riportati in detta tabella

Il Consiglio di Amministrazione

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE  
ai sensi dell'articolo 156 del D.Lgs. 24.2.1998, n.58

Agli Azionisti  
della Alerion Industries S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della Alerion Industries S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato compete agli amministratori della Alerion Industries S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

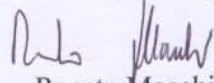
La responsabilità dei lavori di revisione contabile dei bilanci di alcune società collegate, per quanto riguarda importi delle partecipazioni che rappresentano l'88% e il 44% rispettivamente della voce partecipazioni e del totale attivo, è di altri revisori.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 9 aprile 2004.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Alerion Industries S.p.A. al 31 dicembre 2004 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico consolidati della Società.

Milano, 14 aprile 2005

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Renato Macchi  
(Socio)

**Gruppo Alerion Industries S.p.A.**  
**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**

| (importi in migliaia di euro)                                      | 31/12/2004     | 31/12/2003      |
|--------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|
| <b>A. Flusso monetario da attività del periodo</b>                 |                |                 |
| Utile (perdita) del periodo di Gruppo                              | 2.135          | 457             |
| Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi                 | 157            | 202             |
| Ammortamenti e svalutazioni                                        | 3.354          | 2.326           |
| Accantonamenti                                                     | 1.363          | 363             |
| (Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni         | (4.060)        | (51)            |
| Variazione del trattamento di fine rapporto                        | (68)           | (190)           |
| Variazione del capitale circolante netto del periodo               | (5.076)        | 12.477          |
| <b>Totale flusso monetario da attività del periodo</b>             | <b>(2.195)</b> | <b>15.584</b>   |
| <b>B. Flusso monetario da attività di investimento</b>             |                |                 |
| (investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali     | (128)          | (2.936)         |
| (investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni materiali       | (434)          | (730)           |
| (Investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie (*) | 9.713          | (41.700)        |
| <b>Totale flusso monetario da attività di investimento</b>         | <b>9.151</b>   | <b>(45.366)</b> |
| <b>C. Flusso monetario da attività di finanziamento</b>            |                |                 |
| Variazione netta dei debiti /crediti finanziari a m/l termine      | 7.915          | (6.955)         |
| Apporti di capitale da terzi azionisti                             | -              | 24.787          |
| Variazione netta dei debiti /crediti finanziari a breve            | (7.025)        | 4.349           |
| <b>Totale flusso monetario da attività di finanziamento</b>        | <b>890</b>     | <b>22.181</b>   |
| <b>D. Variazione area di consolidamento</b>                        | <b>(2.464)</b> | <b>14.129</b>   |
| <b>E. Flusso monetario netto del periodo (A+B+C+D)</b>             | <b>5.382</b>   | <b>6.528</b>    |
| <b>F. Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>             | <b>26.485</b>  | <b>19.957</b>   |
| <b>G. Disponibilità liquide alla fine del periodo (E+F)</b>        | <b>31.867</b>  | <b>26.485</b>   |

(\*) Tale importo non include le riclassifiche delle partecipazioni effettuate nell'esercizio nell'attivo circolante

**ALERION INDUSTRIES S.P.A. - BILANCIO CONSOLIDATO AL 31.12.2004****Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto di Gruppo e di terzi  
intervenute durante l'esercizio chiuso al 31.12.2004****(Euro/000)**

|                                                      | capitale sociale | riserva legale | riserva<br>sovrapprezzo | altre riserve | risultati<br>a nuovo | risultato<br>dell'esercizio | patrimonio netto<br>di Gruppo | capitale e<br>riserve di terzi | risultato<br>dell'esercizio<br>di terzi | totale<br>patrimonio netto |
|------------------------------------------------------|------------------|----------------|-------------------------|---------------|----------------------|-----------------------------|-------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------|
| <b>Saldo al 31.12.2003</b>                           | <b>148'042</b>   | <b>633</b>     | <b>4'604</b>            | <b>1'833</b>  | <b>(2'559)</b>       | <b>457</b>                  | <b>153'010</b>                | <b>2'107</b>                   | <b>202</b>                              | <b>155'319</b>             |
| riporto a nuovo del risultato<br>dell'esercizio 2003 |                  | 50             |                         |               | 407                  | (457)                       | 0                             | 202                            | (202)                                   | 0                          |
| Copertura perdite pregresse                          |                  |                |                         |               |                      |                             | 0                             |                                |                                         | 0                          |
| Aumento capitale                                     |                  |                |                         |               |                      |                             | 0                             |                                |                                         | 0                          |
| dividendi                                            |                  |                |                         |               |                      |                             | 0                             |                                |                                         | 0                          |
| riclassifica di riserve                              |                  |                |                         |               |                      |                             | 0                             |                                |                                         | 0                          |
| variazione area consolidamento                       |                  |                |                         |               |                      |                             | 0                             | (2'295)                        |                                         | (2'295)                    |
| risultato dell'esercizio                             |                  |                |                         |               |                      | 2'135                       | 2'135                         |                                | (14)                                    | 2'121                      |
| <b>Saldo al 31.12.2004</b>                           | <b>148'042</b>   | <b>683</b>     | <b>4'604</b>            | <b>1'833</b>  | <b>(2'152)</b>       | <b>2'135</b>                | <b>155'145</b>                | <b>14</b>                      | <b>(14)</b>                             | <b>155'145</b>             |

**Prospetto di raccordo fra il risultato netto di Alerion Industries S.p.A.  
ed il risultato netto di Gruppo**

|                                                             | 31.12.2004   | 31.12.2003   |
|-------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Risultato netto di Alerion Industries S.p.A.</b>         | <b>2'170</b> | <b>1'006</b> |
| Risultato di periodo delle società consolidate              | (2'217)      | 14'439       |
| Risultato di periodo delle società collegate                | (649)        | 1'150        |
| Storno svalutazioni partecipazioni consolidate              | 6'536        | 4'589        |
| Dividendi infragruppo eliminati nel bilancio consolidato    | (1'650)      | (3'863)      |
| Ammortamento differenze di consolidamento                   | (949)        | (949)        |
| Recupero differenze di costo e realizzo margini infragruppo | (1'897)      | (1'517)      |
| Storno plusvalenze infragruppo                              | (192)        | (15'991)     |
| Adeguamento ai principi contabili di Gruppo                 | 960          | 1'589        |
| Altre                                                       | 23           | 4            |
| <b>Risultato netto di Gruppo</b>                            | <b>2'135</b> | <b>457</b>   |

**Prospetto di raccordo fra il patrimonio netto di Alerion Industries S.p.A.  
ed il patrimonio netto di Gruppo**

|                                                                                                                        | 31.12.2004     | 31.12.2003     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Patrimonio netto di Alerion Industries S.p.A.</b>                                                                   | <b>155'934</b> | <b>153'764</b> |
| Risultato di periodo delle società consolidate                                                                         | (2'217)        | 14'439         |
| Risultato di periodo delle società collegate                                                                           | (649)          | 1'150          |
| Differenza tra valore di carico e valore pro quota del patrimonio netto delle partecipazioni consolidate integralmente | (9'356)        | (28'125)       |
| Maggiori valori attribuiti alle attività                                                                               | 7'871          | 10'105         |
| Adeguamento ai principi contabili di Gruppo                                                                            | 3'562          | 1'677          |
| Altre                                                                                                                  | -              | -              |
| <b>Patrimonio netto di Gruppo</b>                                                                                      | <b>155'145</b> | <b>153'010</b> |

## Rapporti con imprese controllate, collegate e parti correlate

Crediti e debiti verso imprese collegate e parti correlate

| <u>Società</u>                               | <u>Crediti</u><br>(Euro/000) | <u>Debiti</u><br>(Euro/000) |
|----------------------------------------------|------------------------------|-----------------------------|
| <u>Verso imprese collegate (finanziari)</u>  |                              |                             |
| - Mirant italia S.r.l.                       | 3.660                        | -                           |
|                                              | <u>3.660</u>                 | <u>-</u>                    |
| <u>Verso imprese collegate (commerciali)</u> |                              |                             |
| - Reno de Medici S.p.A.                      | 93                           | -                           |
| - Enertad S.p.A.                             | 143                          | -                           |
|                                              | <u>236</u>                   | <u>-</u>                    |
| <b>Totale</b>                                | <b><u>3.896</u></b>          | <b><u>-</u></b>             |

## Rapporti con imprese controllate, collegate e parti correlate

Ricavi e Costi verso imprese collegate e parti correlate

| <u>Società</u>                                    | <u>Ricavi</u><br>(Euro/000) | <u>Costi</u><br>(Euro/000) |
|---------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------|
| <u>Verso imprese collegate</u>                    |                             |                            |
| - Reno de Medici S.p.A.                           | 390                         | -                          |
| - Enertad S.p.A.                                  | 243                         | -                          |
|                                                   | <u>633</u>                  | <u>-</u>                   |
| <u>Verso imprese collegate (proventi e oneri)</u> |                             |                            |
| - Mirant Italia S.r.l.                            | 122                         | -                          |
|                                                   | <u>122</u>                  | <u>-</u>                   |
| <u>Verso parti correlate</u>                      |                             |                            |
| - Centro Servizi Bonamigo S.r.l.                  | -                           | 103                        |
| - Demas                                           | 300                         | 4                          |
| - Sercon                                          | -                           | 135                        |
|                                                   | <u>300</u>                  | <u>242</u>                 |
| <b>Totale</b>                                     | <b><u>1.055</u></b>         | <b><u>242</u></b>          |

**Bilancio Alerion Industries S.p.A. al 31 Dicembre 2004**

STATO PATRIMONIALE - BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2004

|                                                                              | 31/12/2004        | 31/12/2003         |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|
| <b>ATTIVO</b>                                                                |                   |                    |
| <b>A) CREDITI VERSO SOCI</b>                                                 |                   |                    |
| 1) per versamenti ancora dovuti                                              | -                 | -                  |
| 2) per versamenti già richiamati                                             | -                 | -                  |
| <b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>                                                   |                   |                    |
| <b>I) Immobilizzazioni Immateriali:</b>                                      |                   |                    |
| 1) costi di impianto e di ampliamento                                        | 1.548.212         | 2.077.193          |
| 2) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità                             | 792.747           | 814.062            |
| 3) diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere di ingegno | 50.760            | 26.762             |
| 4) concessioni, licenze, marchi, e diritti simili                            | -                 | -                  |
| 5) avviamento                                                                | -                 | -                  |
| 6) immobilizzazioni in corso ed acconti                                      | -                 | 113.433            |
| 7) altre                                                                     | 168.061           | 11.052             |
|                                                                              | 2.559.780         | 3.042.502          |
| <b>II) Immobilizzazioni materiali:</b>                                       |                   |                    |
| 1) terreni e fabbricati                                                      | -                 | -                  |
| 2) impianti e macchinario                                                    | -                 | -                  |
| 3) attrezzature industriali e commerciali                                    | -                 | -                  |
| 4) altri beni                                                                | 151.198           | 149.158            |
| 5) immobilizzazioni in corso ed acconti                                      | -                 | -                  |
|                                                                              | 151.198           | 149.158            |
| <b>III) Immobilizzazioni finanziarie:</b>                                    |                   |                    |
| 1) partecipazioni in:                                                        |                   |                    |
| a) imprese controllate                                                       | 23.047.520        | 93.966.451         |
| b) imprese collegate                                                         | 25.972.415        | 35.760.427         |
| c) imprese controllanti                                                      | -                 | -                  |
| d) altre imprese                                                             | 5.942.334         | 2.696.501          |
| 2) crediti:                                                                  |                   |                    |
| a) imprese controllate                                                       | -                 | -                  |
| b) imprese collegate                                                         | -                 | -                  |
| c) imprese controllanti                                                      | -                 | -                  |
| d) altre imprese                                                             | 4.342.540         | -                  |
| 3) altri titoli                                                              | -                 | 10.998.928         |
| 4) azioni proprie                                                            | -                 | -                  |
|                                                                              | 59.304.809        | 143.422.307        |
| <b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>                                           | <b>62.015.787</b> | <b>146.613.967</b> |



|                                                                   | <u>31/12/2004</u>         | <u>31/12/2003</u>         |
|-------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| C) ATTIVO CIRCOLANTE                                              |                           |                           |
| I) Rimanenze:                                                     |                           |                           |
| 1) materie prime, sussidiarie e di consumo                        | -                         | -                         |
| 2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati                | -                         | -                         |
| 3) lavori in corso su ordinazione                                 | -                         | -                         |
| 4) prodotti finiti e merci                                        |                           |                           |
| a) terreni destinati alla vendita                                 | 15.599                    | 15.599                    |
| b) immobili destinati alla vendita                                | -                         | -                         |
| 5) acconti                                                        | -                         | -                         |
|                                                                   | <u>15.599</u>             | <u>15.599</u>             |
| II) Crediti:                                                      |                           |                           |
| 1) verso clienti                                                  |                           |                           |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                          | 2.347.157                 | 1.060.171                 |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                          | 1.000.000                 | -                         |
| 2) verso imprese controllate                                      |                           |                           |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                          | 10.539.611                | 58.598.880                |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                          | -                         | -                         |
| 3) verso imprese collegate                                        |                           |                           |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                          | 3.752.960                 | 10.331.899                |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                          | -                         | 5.014.246                 |
| 4) verso imprese controllanti                                     |                           |                           |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                          | -                         | -                         |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                          | -                         | -                         |
| 4-bis) crediti tributari                                          |                           |                           |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                          | 2.839.338                 | 2.788.678                 |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                          | 31.447                    | 1.622.312                 |
| 4-ter) imposte anticipate                                         |                           |                           |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                          | -                         | -                         |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                          | 180.546                   | -                         |
| 5) verso altri                                                    |                           |                           |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                          | 3.947.261                 | 103.838                   |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                          | <u>8.268.540</u>          | <u>118.535</u>            |
|                                                                   | <u>32.906.860</u>         | <u>79.638.559</u>         |
| III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni: |                           |                           |
| 1) partecipazioni in imprese controllate                          |                           | -                         |
| 2) partecipazioni in imprese collegate                            | 57.861.871                | 2.588.827                 |
| 3) partecipazioni in imprese controllanti                         | -                         | -                         |
| 4) altre partecipazioni                                           | -                         | -                         |
| 5) azioni proprie                                                 | -                         | -                         |
| 6) altri titoli                                                   | -                         | 75.000                    |
|                                                                   | <u>57.861.871</u>         | <u>2.663.827</u>          |
| IV) Disponibilità liquide:                                        |                           |                           |
| 1) depositi bancari e postali                                     | 19.872.396                | 10.305.335                |
| 2) assegni                                                        | -                         | -                         |
| 3) denaro e valori in cassa                                       | 4.823                     | 3.711                     |
|                                                                   | <u>19.877.219</u>         | <u>10.309.046</u>         |
| <b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>                               | <u><u>110.661.549</u></u> | <u><u>92.627.031</u></u>  |
| D) RATEI E RISCONTI ATTIVI                                        |                           |                           |
| 1) ratei attivi                                                   | 20.766                    | 54                        |
| 2) risconti attivi                                                | 184.794                   | 140.191                   |
| 3) disaggio su prestiti                                           | -                         | -                         |
|                                                                   | <u>205.560</u>            | <u>140.245</u>            |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                                              | <u><u>172.882.896</u></u> | <u><u>239.381.243</u></u> |

|                                                              | <u>31/12/2004</u>                                  | <u>31/12/2003</u>  |                    |
|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>PASSIVO</b>                                               |                                                    |                    |                    |
| <b>A) PATRIMONIO NETTO</b>                                   |                                                    |                    |                    |
| I                                                            | Capitale                                           | 148.041.690        | 148.041.690        |
| II                                                           | Riserva da sovrapprezzo azioni                     | 4.604.445          | 4.604.445          |
| III                                                          | Riserve da rivalutazione                           | -                  | -                  |
| IV                                                           | Riserva legale                                     | 683.302            | 633.000            |
| V                                                            | Riserva per azioni proprie in portafoglio          | -                  | -                  |
| VI                                                           | Riserve statutarie                                 | -                  | -                  |
| VII                                                          | Altre riserve:                                     |                    |                    |
|                                                              | a) Riserva straordinaria                           | -                  | -                  |
|                                                              | b) Altre riserve                                   | -                  | -                  |
| VIII                                                         | Utili (perdite) portati a nuovo                    | 434.516            | (521.223)          |
| IX                                                           | Utile (perdita) del periodo                        | 2.170.033          | 1.006.041          |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>                           |                                                    | <u>155.933.986</u> | <u>153.763.953</u> |
| <b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI:</b>                          |                                                    |                    |                    |
|                                                              | 1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili | -                  | -                  |
|                                                              | 2) per imposte, anche differite                    | 10.591             | 10.591             |
|                                                              | 3) altri                                           | 3.904.266          | 4.070.472          |
| <b>TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI (B)</b>                  |                                                    | <u>3.914.857</u>   | <u>4.081.063</u>   |
| <b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b> |                                                    | 123.768            | 88.891             |
| <b>D) DEBITI:</b>                                            |                                                    |                    |                    |
|                                                              | 1) obbligazioni:                                   |                    |                    |
|                                                              | - esigibili entro l'esercizio successivo           | 1.600.000          | 1.600.000          |
|                                                              | - esigibili oltre l'esercizio successivo           | 8.000.000          | 9.600.000          |
|                                                              | 2) obbligazioni convertibili                       | -                  | -                  |
|                                                              | 3) debiti verso soci per finanziamenti             | -                  | -                  |
|                                                              | 4) debiti verso banche:                            |                    |                    |
|                                                              | - esigibili entro l'esercizio successivo           | -                  | -                  |
|                                                              | - esigibili oltre l'esercizio successivo           | -                  | -                  |
|                                                              | 5) debiti verso altri finanziatori:                |                    |                    |
|                                                              | - esigibili entro l'esercizio successivo           | -                  | -                  |
|                                                              | - esigibili oltre l'esercizio successivo           | -                  | -                  |
|                                                              | 6) acconti                                         | -                  | -                  |
|                                                              | 7) debiti verso fornitori:                         |                    |                    |
|                                                              | - esigibili entro l'esercizio successivo           | 461.534            | 1.314.432          |
|                                                              | - esigibili oltre l'esercizio successivo           | -                  | -                  |
|                                                              | 8) debiti rappresentati da titoli di credito       | -                  | -                  |
|                                                              | 9) debiti verso imprese controllate                |                    |                    |
|                                                              | - esigibili entro l'esercizio successivo           | 1.152.732          | 66.170.971         |
|                                                              | - esigibili oltre l'esercizio successivo           | -                  | -                  |
|                                                              | 10) debiti verso imprese collegate                 |                    |                    |
|                                                              | - esigibili entro l'esercizio successivo           | -                  | -                  |
|                                                              | - esigibili oltre l'esercizio successivo           | -                  | -                  |
|                                                              | 11) debiti verso imprese controllanti              |                    |                    |
|                                                              | - esigibili entro l'esercizio successivo           | -                  | -                  |
|                                                              | - esigibili oltre l'esercizio successivo           | -                  | -                  |

|                                                         | <u>31/12/2004</u>         | <u>31/12/2003</u>         |
|---------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 12) debiti tributari:                                   |                           |                           |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                | 645.551                   | 204.817                   |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                | -                         | -                         |
| 13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza: |                           |                           |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                | 105.923                   | 109.279                   |
| 14) altri debiti                                        |                           |                           |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                | 638.198                   | 2.059.954                 |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                | -                         | -                         |
| <b>TOTALE DEBITI (D)</b>                                | <b><u>12.603.938</u></b>  | <b><u>81.059.453</u></b>  |
| <b>E) RATEI E RISCONTI</b>                              |                           |                           |
| 1) ratei passivi                                        | 306.347                   | 387.883                   |
| 2) risconti passivi                                     | -                         | -                         |
| 3) aggio su prestiti                                    | -                         | -                         |
|                                                         | <u>306.347</u>            | <u>387.883</u>            |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>                                   | <b><u>172.882.896</u></b> | <b><u>239.381.243</u></b> |
| <br>                                                    |                           |                           |
| <b>CONTI D'ORDINE</b>                                   |                           |                           |
| <b>FIDEJUSSIONI E GARANZIE RICEVUTE DA TERZI</b>        | 1.821.095                 | -                         |
| <b>FIDEJUSSIONI ED ALTRE GARANZIE PRESTATE:</b>         |                           |                           |
| - nell'interesse di imprese controllate                 | 6.212.575                 | 13.390.345                |
| - nell'interesse di imprese collegate                   | -                         | 11.499.000                |
| - nell'interesse di altre imprese                       | 1.100.699                 | 4.279.823                 |
| <b>TOTALE GARANZIE RILASCIATE</b>                       | <b><u>7.313.274</u></b>   | <b><u>29.169.168</u></b>  |
| <b>ALTRI CONTI D'ORDINE</b>                             |                           |                           |
| - titoli di terzi a cauzione                            | -                         | -                         |
| - impegni per canoni leasing                            | -                         | -                         |
| - titoli in pegno                                       | -                         | -                         |
| - altri                                                 | 18.540                    | 9.337.721                 |
| <b>TOTALE ALTRI CONTI D'ORDINE</b>                      | <b><u>18.540</u></b>      | <b><u>9.337.721</u></b>   |
| <b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>                            | <b><u>9.152.909</u></b>   | <b><u>38.506.889</u></b>  |

| CONTO ECONOMICO                                                                            | <u>31/12/2004</u>  | <u>31/12/2003</u>  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| A) VALORE DELLA PRODUZIONE                                                                 |                    |                    |
| 1) ricavi delle vendite e delle prestazioni                                                | 1.111.144          | 3.890.130          |
| 2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti   | -                  | -                  |
| 3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione                                           | -                  | -                  |
| 4) incrementi di immobilizzazioni                                                          | -                  | -                  |
| 5) altri ricavi e proventi con separata indicazione dei contributi in conto esercizio      | 2.376              | 1.134.603          |
| <b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>                                                  | <b>1.113.520</b>   | <b>5.024.733</b>   |
| B) COSTI DELLA PRODUZIONE                                                                  |                    |                    |
| 6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci                                   |                    | -                  |
| 7) per servizi                                                                             | (2.173.826)        | (3.151.823)        |
| 8) per godimento beni di terzi                                                             | (586.932)          | (375.103)          |
| 9) per il personale:                                                                       |                    |                    |
| a) salari e stipendi                                                                       | (701.959)          | (499.833)          |
| b) oneri sociali                                                                           | (223.668)          | (158.447)          |
| c) trattamento di fine rapporto                                                            | (48.742)           | (34.442)           |
| d) trattamento di quiscenza e simili                                                       |                    | -                  |
| e) altri costi                                                                             | (12.175)           | (11.647)           |
| 10) ammortamenti e svalutazioni:                                                           |                    |                    |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali                                         | (607.482)          | (552.778)          |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali                                           | (31.269)           | (15.882)           |
| c) altre svalutazione delle immobilizzazioni                                               |                    | (4.000)            |
| d) svalutazione dei crediti compresi nell' attivo circolante e delle disponibilità liquide | (21.909)           | (66.925)           |
| 11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci           | -                  | -                  |
| 12) accantonamenti per rischi                                                              | (86.376)           | -                  |
| 13) altri accantonamenti                                                                   | -                  | -                  |
| 14) oneri diversi di gestione                                                              | (1.164.363)        | (34.944)           |
| <b>TOTALE COSTO DELLA PRODUZIONE (B)</b>                                                   | <b>(5.658.701)</b> | <b>(4.905.824)</b> |
| <b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>                                | <b>(4.545.181)</b> | <b>118.909</b>     |

|                                                                   | <u>31/12/2004</u>       | <u>31/12/2003</u>       |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI                                    |                         |                         |
| 15) proventi da partecipazioni:                                   |                         |                         |
| a) in imprese controllate                                         |                         | 3.863.167               |
| b) in imprese collegate                                           | 2.816.792               | -                       |
| c) in altre imprese                                               | 4.280.947               | -                       |
| d) credito d'imposta su dividendi                                 |                         | 2.173.031               |
| 16) altri proventi finanziari:                                    |                         |                         |
| a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni                     |                         |                         |
| - da altri                                                        | 21.444                  | -                       |
| b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni                      | 404.491                 | 35.405                  |
| c) da titoli iscritti nell'attivo circolante                      | 213.671                 | 95.577                  |
| d) proventi diversi dai precedenti:                               |                         |                         |
| - da imprese controllate                                          | 503.528                 | 33.403                  |
| - da imprese collegate                                            | 121.857                 | 18.136                  |
| - da altri                                                        | 530.542                 | 483.376                 |
| 17) interessi e altri oneri finanziari verso:                     |                         |                         |
| - verso imprese controllate                                       | -                       | (140.620)               |
| - verso imprese collegate                                         | -                       | -                       |
| - verso controllanti                                              | -                       | -                       |
| - verso altri                                                     | (359.742)               | (713.209)               |
| 17-bis) utili e perdite su cambi                                  | (139)                   | 130                     |
| DIFFERENZA TRA PROVENTI<br>ED ONERI FINANZIARI (15+16-17+-17 bis) | <u>8.533.391</u>        | <u>5.848.396</u>        |
| D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE                  |                         |                         |
| 18) rivalutazioni:                                                |                         |                         |
| a) di partecipazioni                                              | -                       | -                       |
| b) di immobilizzazioni finanziarie                                | -                       | -                       |
| c) di titoli iscritti nell'attivo circolante                      | -                       | -                       |
| 19) svalutazioni:                                                 |                         |                         |
| a) di partecipazioni                                              | (6.517.806)             | (4.912.788)             |
| b) di immobilizzazioni finanziarie                                | -                       | -                       |
| c) di titoli iscritti nell'attivo circolante                      | -                       | -                       |
| TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19)                                   | <u>(6.517.806)</u>      | <u>(4.912.788)</u>      |
| E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI                                  |                         |                         |
| 20) proventi straordinari:                                        |                         |                         |
| a) plusvalenze da alienazione immobilizzazioni                    | 5.243.948               | 828                     |
| b) altri proventi e sopravvenienze                                | 103.892                 | 107.278                 |
| 21) oneri straordinari:                                           |                         |                         |
| a) minusvalenze da alienazione immobilizzazioni                   | (361.956)               | -                       |
| b) imposte relative ad esercizi precedenti                        | -                       | (1.500)                 |
| c) altri oneri e sopravvenienze                                   | (394.882)               | (100.476)               |
| TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)                        | <u>4.591.002</u>        | <u>6.130</u>            |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E)                      | 2.061.406               | 1.060.647               |
| 22) imposte sul reddito dell'esercizio:                           |                         |                         |
| - correnti, differite ed anticipate                               | 108.627                 | (54.606)                |
| 23) RISULTATO DELL'ESERCIZIO                                      | <u><u>2.170.033</u></u> | <u><u>1.006.041</u></u> |

**ALERION INDUSTRIES S.p.A.**  
**BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2004**  
**NOTA INTEGRATIVA**

**1. CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2004**

Il bilancio al 31 dicembre 2004 è stato predisposto nell'osservanza delle disposizioni del decreto legislativo 9 aprile 1991 n. 127 e degli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile.

Lo stato patrimoniale ed il conto economico sono stati redatti secondo gli schemi prescritti dagli articoli 2424 e 2425 del Codice Civile.

La valutazione delle singole voci del bilancio è stata effettuata ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza nella prospettiva della continuazione dell'attività; l'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci dell'attivo e del passivo, onde evitare compensazioni tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

Nella redazione del bilancio d'esercizio si è tenuto conto dei principi contabili predisposti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e delle raccomandazioni Consob e delle disposizioni legislative introdotte dal D. Lgs. N. 6 del 17 gennaio 2003, riforma del diritto societario in materia di redazione del bilancio.

Non si è proceduto al raggruppamento di voci né vi sono elementi dell'attivo e del passivo che ricadono sotto più voci dello schema.

Le voci di bilancio al 31 dicembre 2003, ove necessario, sono state opportunamente riclassificate onde renderle raffrontabili con quelle del bilancio in approvazione.

Si segnala come in data 29 dicembre 2004 Alerion Industries S.p.A., Alerion Real Estate S.p.A., IBI S.p.A. ed Immobiliare Casalboccone S.r.l. hanno aderito al regime di tassazione del consolidato fiscale nazionale, sottoscrivendo un accordo di consolidamento i cui termini sono stati già indicati nella Relazione sulla Gestione.

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

## **2. EVENTUALI OBBLIGHI DI LEGGE DERIVANTI DALL'APPARTENENZA AD UN GRUPPO.**

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

## **3. CRITERI DI VALUTAZIONE**

I criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio sono coerenti con quelli utilizzati nel precedente esercizio.

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423 comma 4 e all'art. 2423 bis comma 2.

### **3.1. Immobilizzazioni immateriali**

I costi di impianto e di ampliamento sono iscritti al costo e vengono ammortizzati a quote costanti in cinque esercizi, rappresentativi della loro utilità economica futura.

Gli altri costi aventi utilità pluriennale sono iscritti al costo rettificato dagli ammortamenti calcolati in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione.

#### 3.1.2. Costi di ricerca e sviluppo

I costi di ricerca e sviluppo sono riferibili a specifici progetti per i quali è prevista una redditività futura, vengono iscritti nell'attivo al valore di costo ed ammortizzati in funzione dell'utilità economica del progetto o dell'attività cui i riferiscono.

### **3.2. Immobilizzazioni materiali**

Sono iscritti al costo di acquisto.

L'ammortamento è calcolato tenendo conto della residua vita economicamente utile dei cespiti.

Le immobilizzazioni il cui valore economico alla chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore al costo ammortizzato secondo i criteri già esposti, vengono svalutate fino a concorrenza del loro valore economico.

Le aliquote utilizzate sono di seguito riepilogate:

|                                                 |     |
|-------------------------------------------------|-----|
| - Impianti e macchinario                        | 20% |
| - Apparecchi di riscaldamento e condizionamento | 20% |
| - Mobili d'ufficio                              | 12% |
| - Macchine d'ufficio                            | 20% |
| - Automezzi                                     | 25% |
| - Arredi                                        | 12% |

### **3.3. Immobilizzazioni finanziarie**

Le partecipazioni sono valutate con il metodo del costo determinato sulla base del prezzo di acquisto o di sottoscrizione. Il costo viene ridotto in caso di riduzione di valore ritenuta permanente del patrimonio netto delle partecipate al di sotto del corrispondente valore di carico.

### **3.4. Rimanenze**

Sono iscritte al minore tra il costo di acquisto ed il valore di mercato.

### **3.5. Crediti**

Sono iscritti al valore nominale rettificato da un fondo svalutazione crediti al fine di adeguarli al presumibile valore di realizzo.

### **3.6. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

Sono iscritte al minore tra il costo d'acquisto ed il valore di realizzo desumibile dal valore di mercato.

Sono iscritte in tale voce le partecipazioni non aventi natura di investimento duraturo.

### **3.7. Debiti**

Sono iscritti al valore nominale.

### **3.8. Fondo trattamento di fine rapporto di lavoro**

Corrisponde all'importo delle competenze maturate a favore dei dipendenti sulla base delle normative vigenti.

### **3.9. Fondi per rischi ed oneri**

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti, di natura determinata, di



esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia, alla chiusura dell'esercizio, non sono determinabili l'esatto ammontare o la data di sopravvenienza.

Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

### **3.10. Ratei e risconti**

Sono calcolati secondo il criterio di competenza temporale dei costi e dei ricavi cui si riferiscono.

### **3.11. Costi e ricavi**

Sono esposti secondo il principio della prudenza e della competenza economica.

### **3.12. Operazioni e saldi in valuta**

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono determinati al cambio corrente alla data nella quale la relativa operazione è compiuta. Le attività e passività in valuta, ad eccezione delle immobilizzazioni, vengono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio ed i relativi utili e perdite su cambi sono imputati al conto economico, l'eventuale utile netto su cambi viene accantonato in apposita riserva non distribuibile sino al realizzo.

### **3.13. Imposte correnti, anticipate e differite**

Le imposte correnti sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri di imposta da assolvere, in applicazione della normativa fiscale vigente e sono stanziare per competenza.

Il principio contabile n. 25, prevede che le passività per imposte differite si rilevino nella voce "fondo per imposte, anche differite" e le attività per imposte anticipate, nella voce II) "crediti 4-ter imposte anticipate". Le imposte differite o anticipate sono calcolate, in base alle aliquote fiscali vigenti, sulle differenze temporanee esistenti fra i valori delle attività e passività iscritte nella situazione patrimoniale ed i corrispondenti valori fiscali. Le imposte anticipate sono registrate se il loro recupero è ragionevolmente ipotizzabile.

L'eventuale beneficio fiscale potenziale connesso a perdite riportabili viene iscritto a bilancio qualora vi sia la ragionevole certezza di ottenere in futuro imponibili fiscali che potranno assorbire le perdite riportabili, entro il periodo nel quale le stesse sono deducibili secondo la normativa tributaria.

### 3.14. Conti d'ordine, impegni, garanzie, rischi

Gli impegni e le garanzie sono indicati nei conti d'ordine al loro valore contrattuale. I rischi per i quali la manifestazione di una passività è probabile sono iscritti nelle note esplicative ed accantonati secondo criteri di congruità nei fondi rischi. I rischi per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile sono descritti nella nota di commento senza procedere allo stanziamento di fondi rischi secondo i principi contabili di riferimento. Non si tiene conto dei rischi di natura remota.

### 3.15. Altre informazioni

Gli investimenti effettuati dal Gruppo, i fatti avvenuti nel 2004 ed i rapporti con le entità correlate sono stati forniti nella relazione sulla gestione.

## 4. MOVIMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI

Nel bilancio al 31 dicembre 2004 sono iscritte immobilizzazioni nette per Euro 61.814.310 (Euro 146.613.967 al 31 dicembre 2003) con una variazione in diminuzione di Euro 84.799.657 dovuta alle movimentazioni di seguito riportate.

### 4.1. Immobilizzazioni immateriali

Ammontano ad Euro 2.559.780 (Euro 3.042.502 al 31 dicembre 2003) e registrano una variazione in diminuzione di Euro 482.722 così articolata:

| (Euro)                                      |                  |
|---------------------------------------------|------------------|
| Valore contabile lordo al 31.12.2003        | 3.707.154        |
| Fondo ammortamento al 31.12.2003            | (664.652)        |
| <b>Valore contabile netto al 31.12.2003</b> | <b>3.042.502</b> |
| Incrementi dell'esercizio                   | 208.443          |
| Ammortamenti dell'esercizio                 | (607.482)        |
| Decrementi dell'esercizio                   | (83.683)         |
| <b>Valore contabile netto al 31.12.2004</b> | <b>2.559.780</b> |

Di seguito viene esposto il dettaglio dei singoli conti delle immobilizzazioni immateriali con relativi incrementi ed ammortamenti.

| (Euro)                                            | Costi di impianto e di ampliamento | Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità | Diritti di brevetto ind.le e utilizz. opere di ingegno | Immobilizz. immateriali in corso ed acconti | Altre          | Totale           |
|---------------------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------------------------------|---------------------------------------------|----------------|------------------|
| <b>Valore netto al 31.12.2003</b>                 | <b>2.077.193</b>                   | <b>814.062</b>                                | <b>26.762</b>                                          | <b>113.433</b>                              | <b>11.052</b>  | <b>3.042.502</b> |
| <b>Incrementi del periodo:</b>                    |                                    |                                               |                                                        |                                             |                |                  |
| - Altri incrementi                                | 21.563                             | 37.747                                        | 3.546                                                  | -                                           | 145.587        | 208.443          |
| <b>Riclassifiche da immobilizzazioni in corso</b> |                                    |                                               | 33.216                                                 | (88.812)                                    | 55.596         | 0                |
| <b>Decrementi del periodo:</b>                    |                                    |                                               |                                                        |                                             |                |                  |
| - Ammortamenti                                    | (550.544)                          | -                                             | (12.764)                                               | -                                           | (44.174)       | (607.482)        |
| - Altri decrementi                                | -                                  | (59.062)                                      |                                                        | (24.621)                                    |                | (83.683)         |
| <b>Valore netto al 31.12.2004</b>                 | <b>1.548.212</b>                   | <b>792.747</b>                                | <b>50.760</b>                                          | <b>0</b>                                    | <b>168.061</b> | <b>2.559.780</b> |

Il valore contabile netto degli oneri pluriennali trova adeguata copertura nella riserva sovrapprezzo azioni.

#### 4.1.1. Costi pluriennali di impianto e di ampliamento

Ammontano a Euro 1.548.212 (Euro 2.077.193 al 31 dicembre 2003). Sono costituiti principalmente dal residuo costo da ammortizzare relativo agli oneri sostenuti per operazioni straordinarie che hanno interessato il Gruppo nell'esercizio 2003 (in particolare per l'aumento del capitale a servizio del conferimento del Gruppo IBI), per la costituzione delle imprese consolidate, per gli aumenti di capitale e le modifiche statutarie.

#### 4.1.2. Costi di ricerca e sviluppo

Ammontano a Euro 792.747 (Euro 814.062 al 31 dicembre 2003). Sono principalmente costituiti da costi sostenuti a fronte degli studi di fattibilità ed analisi anemometriche relativi al progetto eolico in fase di autorizzazione nel comune di Muro Lucano (PZ). I flussi reddituali prospettici relativi a tale progetto, supportati da uno specifico business plan, sono tali da consentire il recupero dei costi capitalizzati.

#### 4.1.3. Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere d'ingegno

Ammontano a Euro 50.760 (Euro 26.762 al 31 dicembre 2003). Gli incrementi del 2004 riguardano principalmente le spese sostenute per l'acquisizione di software.

#### 4.1.4. Altre immobilizzazioni immateriali

Ammontano ad Euro 168.061 (Euro 11.052 al 31 dicembre 2003). Gli incrementi del 2004 riguardano principalmente costi di ristrutturazione degli uffici di Milano, Via Durini, condotti in leasing dalla controllata IBI S.p.A.. e costi di sviluppo del software gestionale.

#### 4.2. Immobilizzazioni materiali

Ammontano nel loro complesso ad Euro 151.198 (Euro 149.158 al 31 dicembre 2003) con una variazione in aumento di Euro 2.040.

| <b>Immobilizzazioni Materiali</b>    | <b>Impianti e macchinari</b> | <b>Attrezzature industriali e comm.li</b> | <b>Altri beni</b> | <b>Totale</b>   |
|--------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------------|-------------------|-----------------|
| Valore lordo al 31.12.03             |                              |                                           | 718.031           | 718.031         |
| Fondo ammortamento                   |                              |                                           | (568.873)         | (568.873)       |
| <b>Valore netto al 31.12.2003</b>    | <b>0</b>                     | <b>0</b>                                  | <b>149.158</b>    | <b>149.158</b>  |
| <b>Incrementi del periodo:</b>       |                              |                                           |                   |                 |
| - Altri incrementi                   |                              |                                           | 33.309            | 33.309          |
| <b>Totale incrementi del periodo</b> | <b>0</b>                     | <b>0</b>                                  | <b>33.309</b>     | <b>33.309</b>   |
| <b>Decrementi del periodo:</b>       |                              |                                           |                   |                 |
| - Ammortamenti                       |                              |                                           | (31.269)          | (31.269)        |
| - Altri decrementi                   |                              |                                           |                   | 0               |
| <b>Totale decrementi del periodo</b> | <b>0</b>                     | <b>0</b>                                  | <b>(31.269)</b>   | <b>(31.269)</b> |
| <b>Valore netto al 31.12.2004</b>    | <b>0</b>                     | <b>0</b>                                  | <b>151.198</b>    | <b>151.198</b>  |

Di seguito viene esposto il dettaglio dei singoli conti delle immobilizzazioni materiali con relativi incrementi ed ammortamenti

| <b>Immobilizzazioni Materiali</b>       | <b>Impianti e macchinari</b> | <b>Attrezzature industriali e comm.li</b> | <b>Altri beni</b> | <b>Totale</b>  |
|-----------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------------|-------------------|----------------|
| Valore lordo al 31.12.04                | -                            | -                                         | 751.340           | 751.340        |
| Fondo ammortamento al 31.12.04          | -                            | -                                         | (600.142)         | (600.142)      |
| <b>Valore netto al 31 dicembre 2004</b> | <b>0</b>                     | <b>0</b>                                  | <b>151.198</b>    | <b>151.198</b> |

#### 4.2.1. Impianti telefonici

---

(Euro)

---

|                                             |               |
|---------------------------------------------|---------------|
| Valore contabile lordo al 31.12.03          | 46.231        |
| Fondo ammortamento al 31.12.03              | (31.321)      |
| <b>Valore contabile netto al 31.12.03</b>   | <b>14.910</b> |
| Incrementi dell'esercizio                   | 3.185         |
| Ammortamento dell'esercizio                 | (3.596)       |
| <b>Valore contabile netto al 31.12.2004</b> | <b>14.499</b> |

---

#### 4.2.2. Apparecchi di riscaldamento e di condizionamento

---

(Euro)

---

|                                             |              |
|---------------------------------------------|--------------|
| Valore contabile lordo al 31.12.03          | 13.290       |
| Fondo ammortamento al 31.12.03              | (13.290)     |
| <b>Valore contabile netto al 31.12.03</b>   | <b>-</b>     |
| Incrementi dell'esercizio                   | 1.859        |
| Ammortamento dell'esercizio                 | (139)        |
| <b>Valore contabile netto al 31.12.2004</b> | <b>1.720</b> |

---

#### 4.2.3. Mobili e arredi

L'incremento si riferisce principalmente ad arredi per i nuovi uffici di Via Durini 16/18–Milano (V° piano).

---

(Euro)

---

|                                             |               |
|---------------------------------------------|---------------|
| Valore contabile lordo al 31.12.03          | 373.039       |
| Fondo ammortamento al 31.12.03              | (301.879)     |
| <b>Valore contabile netto al 31.12.03</b>   | <b>71.160</b> |
| Incrementi dell'esercizio                   | 21.210        |
| Ammortamento dell'esercizio                 | (9.886)       |
| <b>Valore contabile netto al 31.12.2004</b> | <b>82.484</b> |

---

#### 4.2.4. Macchine d'ufficio

| (Euro)                                      |               |
|---------------------------------------------|---------------|
| Valore contabile lordo al 31.12.03          | 285.471       |
| Fondo ammortamento al 31.12.03              | (222.383)     |
| <b>Valore contabile netto al 31.12.03</b>   | <b>63.088</b> |
| Incrementi dell'esercizio                   | 6.516         |
| Ammortamento dell'esercizio                 | (17.109)      |
| <b>Valore contabile netto al 31.12.2004</b> | <b>52.495</b> |

L'incremento è riconducibile all'acquisto di apparecchiature video e computer per gli uffici di Milano - Via Durini.

### **4.3. Immobilizzazioni finanziarie**

#### 4.3.1. Partecipazioni in imprese controllate

Ammontano ad Euro 23.047.520 (Euro 93.966.451 al 31 dicembre 2003) al netto delle svalutazioni (Euro 4.944.639). La voce risulta così composta:

| (Euro)                            |                   |
|-----------------------------------|-------------------|
| Costo storico                     | 27.992.159        |
| Svalutazioni accantonate          | (4.944.639)       |
| <b>Valore netto al 31.12.2004</b> | <b>23.047.520</b> |

La variazione in diminuzione di Euro 70.918.931 rispetto al 31 dicembre 2003 è dovuta alle seguenti movimentazioni:

| (Euro)                                                                              |                   |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| <b>Valore netto al 31.12.2003</b>                                                   | <b>93.966.451</b> |
| Esercizio 2004:                                                                     |                   |
| - Costituzione di Real Estate Asset Management Sgr S.p.A.                           | 1.000.000         |
| - Incremento partecipazione in Real Estate Asset Management Sgr S.p.A.              | 154.445           |
| - Costituzione di Alzaia Immobiliare S.r.l.                                         | 90.000            |
| - Versamenti in conto capitale: Fimi Real Estate S.r.l.                             | 113.168           |
| - Acquisti di quote di partecipazione in imprese controllate                        | 360.562           |
| - Cessioni di partecipazioni in imprese controllate al netto dei fondi svalutazione | (67.979.299)      |
| - Svalutazione Copernico S.A.                                                       | (1)               |
| - Svalutazione Imm.re Baccio Baldini S.r.l.                                         | (31.700)          |
| - Svalutazione IBI Corporate finance                                                | (4.626.106)       |
| <b>Valore netto al 31.12.2004</b>                                                   | <b>23.047.520</b> |

Il dettaglio degli acquisti di partecipazioni in imprese controllate è il seguente:

| (Euro)                                               |                |
|------------------------------------------------------|----------------|
| - Acquisto partecipazione del 2% in IBI S.p.A.       | 360.561        |
| - Acquisto partecipazione dello 0,5% in Copernico SA | 1              |
| <b>Totale incrementi</b>                             | <b>360.562</b> |

Il dettaglio delle cessioni di partecipazioni in imprese controllate è il seguente:

| (Euro)                                                                          |                     |
|---------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| - Cessione del 100% della partecipazione in IBI International Business Advisors | (65.000.000)        |
| - Cessione del 100% della partecipazione in Paolo Morassutti S.r.l.             | (2.156.307)         |
| - Cessione del 100% della partecipazione in Alzaia Immobiliare S.r.l.           | (90.000)            |
| - Cessione del 100% della partecipazione in Fimi Real Estate S.r.l.             | (113.168)           |
| - Cessione del 10,57% della partecipazione in Imm.re Baccio Baldini S.r.l.      | (619.824)           |
| <b>Totale decrementi</b>                                                        | <b>(67.979.299)</b> |

Nel corso dell'esercizio sono state effettuate svalutazioni, interamente attribuibili alla

partecipazione in IBI Corporate Finance B.V., e utilizzi, come di seguito riportato:

---

|                                                            |                  |
|------------------------------------------------------------|------------------|
| (Euro)                                                     |                  |
| <b>Consistenza al 31.12.2003</b>                           | <b>4.426.282</b> |
| Esercizio 2004:                                            |                  |
| - Utilizzo fondo svalutazione Fimi Real Estate S.r.l.      | (3.900.000)      |
| - Utilizzo fondo svalutazione Imm.re Baccio Baldini S.r.l. | (239.448)        |
| - Utilizzo fondo svalutazione Copernico S.A.               | (2)              |
| - Svalutazioni dell'esercizio                              | 4.657.807        |
| <b>Consistenza al 31.12.2004</b>                           | <b>4.944.639</b> |

---

L'utilizzo del fondo svalutazione di Fimi Real Estate S.r.l. (Euro 3.900.000) e di Immobiliare Baccio Baldini S.r.l. (Euro 239.448) sono relativi all'azzeramento del valore di carico delle partecipate a seguito della loro cessione.

L'utilizzo del fondo svalutazione di Copernico S.A. (Euro 2) è relativo all'azzeramento del valore di carico della partecipata a seguito della sua liquidazione.

La svalutazione dell'esercizio della partecipazione in IBI Corporate Finance B.V. è stata effettuata sia per riflettere le perdite d'esercizio sia le previsioni di redditività futura della partecipata.

La consistenza delle partecipazioni in imprese controllate al 31 dicembre 2004 ed alla chiusura del precedente esercizio sono riassunte nel seguente prospetto (valori di bilancio al netto dei fondi):



| Denominazione                        | 31.12.2004            |                                |                                   | 31.12.2003            |                                |                                   |
|--------------------------------------|-----------------------|--------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|--------------------------------|-----------------------------------|
|                                      | nr. azioni<br>/ quote | Valore<br>nominale<br>(/1.000) | Valore di<br>bilancio<br>(/1.000) | nr. azioni<br>/ quote | Valore<br>nominale<br>(/1.000) | Valore di<br>bilancio<br>(/1.000) |
| Alerion Real Estate S.p.A.           | 1.000.000             | 1.000                          | 1.000                             | 1.000.000             | 1.000                          | 1.000                             |
| Real Estate Assets Management Sgr    | 10.000                | 1.000                          | 1.155                             | -                     | -                              | -                                 |
| Paolo Morassutti S.r.l.              | -                     | -                              | -                                 | 1                     | 10                             | 2.156                             |
| Immobiliare Baccio Baldini S.r.l.    | -                     | -                              | -                                 | 633.990               | 327                            | 652                               |
| Fimi Real Estate S.r.l.              | -                     | -                              | -                                 | 21.000                | 21                             | 0                                 |
| IBI S.p.A.                           | 1.000                 | 1.000                          | 19.014                            | 980                   | 980                            | 18.654                            |
| IBI International Bus. Ad. Inv. B.V. | -                     | -                              | -                                 | 13.477                | 822                            | 65.000                            |
| IBI Corporate Finance B.V.           | 100                   | 45                             | 1.879                             | 100                   | 45                             | 6.504                             |
| Copernico S.A.                       | -                     | -                              | -                                 | 199                   | 103                            | -                                 |
|                                      |                       | 3.045                          | 23.048                            |                       | 3.308                          | 93.966                            |

L'elenco delle partecipazioni controllate alla chiusura dell'esercizio, con le informazioni richieste dall'articolo 2427, n. 5), del Codice Civile è riportato di seguito. Le quote di capitale per le quali viene segnalato il possesso indiretto, sono detenute per il tramite di imprese partecipate in via totalitaria. Come ultimo bilancio approvato si intende quello al 31.12.2004.

#### 4.3.2. Partecipazioni in imprese controllate

Si fornisce di seguito l'elenco delle imprese controllate esponendo separatamente quelle dove il controllo è diretto e quelle dove lo stesso è indiretto.

##### A) Imprese controllate direttamente:

| <b>Alerion Real Estate S.p.A.</b>                                      | (Euro)    |
|------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Sede: Milano, Via Durini 16/18                                         |           |
| Capitale sociale                                                       | 1.000.000 |
| Quota di possesso:                                                     |           |
| - diretto                                                              | 100%      |
| Risultato esercizio 2004                                               | 677.724   |
| Patrimonio netto al 31.12.2004 (comprensivo del risultato d'esercizio) | 3.488.430 |
| Valore netto attribuito in bilancio                                    | 1.000.000 |

| <b>Real Estate Asset Management Sgr S.p.A.</b>                         | (Euro)    |
|------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Sede: Roma, Via Santa Teresa 23/a                                      |           |
| Capitale sociale                                                       | 1.000.000 |
| Quota di possesso:                                                     |           |
| - diretto                                                              | 100%      |
| Risultato esercizio 2004                                               | n.a.      |
| Patrimonio netto al 31.12.2004 (comprensivo del risultato d'esercizio) | n.a.      |
| Valore netto attribuito in bilancio                                    | 1.154.445 |

La società è stata costituita il 23 novembre 2004 ed è in attesa dell'autorizzazione all'esercizio dell'attività da parte delle competenti Autorità di Vigilanza.

| <b>IBI S.p.A.</b>                                                      | (Euro)      |
|------------------------------------------------------------------------|-------------|
| Sede: Milano, Via Durini 16/18                                         |             |
| Capitale sociale                                                       | 1.000.000   |
| Quota di possesso:                                                     |             |
| - diretto                                                              | 100%        |
| Risultato esercizio 2004                                               | (1.061.961) |
| Patrimonio netto al 31.12.2004 (comprensivo del risultato d'esercizio) | 5.553.144   |
| Valore netto attribuito in bilancio                                    | 19.014.181  |

L'incremento del valore di carico della partecipazione è conseguente all'acquisto del residuo 2% da IBI Corporate Finance B.V., avvenuto a valore di mercato.

La differenza tra il valore di carico della partecipazione e la corrispondente quota di patrimonio netto è sostanzialmente riconducibile sia al maggior valore dell'immobile di via Durini 16/18 situato in Milano, supportato da perizia, sia al riconoscimento di un avviamento correlato alle future prospettive reddituali della società, supportate da piani aziendali.

La perdita dell'esercizio non è ritenuta perdita durevole di valore, anche alla luce delle prospettive reddituali della società. Come rilevato nella relazione sulla gestione la perdita dell'esercizio 2004 è essenzialmente conseguente allo slittamento di un success fee realizzato nei primi mesi del 2005.

| <b>IBI Corporate Finance B.V.</b>                                      | (Euro)      |
|------------------------------------------------------------------------|-------------|
| Sede: LH 1079 Amsterdam, "Rivierstaete Building" Amsteldijk 166        |             |
| Capitale sociale                                                       | 45.378      |
| Quota di possesso:                                                     |             |
| - diretto                                                              | 100%        |
| Risultato esercizio 2004                                               | (1.568.648) |
| Patrimonio netto al 31.12.2004 (comprensivo del risultato d'esercizio) | 1.278.895   |
| Valore netto attribuito in bilancio                                    | 1.878.895   |

La differenza tra il valore di carico della partecipazione, al netto della svalutazione di Euro 4.626.106, e la corrispondente quota di patrimonio netto è riconducibile al riconoscimento di un avviamento correlato alle future prospettive reddituali della società, supportate da piani aziendali.

B) Imprese controllate indirettamente:

| <b>Immobiliare Casalboccone S.r.l.</b>                                 | (Euro)    |
|------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Sede: Milano, Via Durini 16/18                                         |           |
| Capitale sociale                                                       | 273.030   |
| Quota di possesso:                                                     |           |
| - indiretto tramite Alerion Real Estate S.p.A.                         | 94,93%    |
| Risultato esercizio 2004                                               | (277.955) |
| Patrimonio netto al 31.12.2004 (comprensivo del risultato d'esercizio) | (4.925)   |
| Valore netto attribuito in bilancio                                    | -         |

4.3.3. Partecipazioni in imprese collegate

Ammontano ad Euro 25.972.415 (Euro 35.760.427 al 31 dicembre 2003). La variazione rispetto allo scorso esercizio è attribuibile per 40.000 Euro/000 alla cessione dell'intera quota di partecipazione in Noal Investimenti S.p.A e, per il residuo, alla partecipazione in Reno de Medici S.p.A. come di seguito esposto.

Di seguito si forniscono le informazioni ex art. 2427 comma 5 del c.c.:

| <b>Reno de Medici S.p.A.</b>                                                      | (Euro)         |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| Sede: Milano, Via dei Bossi, 4                                                    |                |
| Capitale sociale                                                                  | 148.342.940,35 |
| Quota di possesso (relativa alla partecipazione immobilizzata):                   |                |
| - diretto                                                                         | 16,64%         |
| Risultato netto di gruppo dell'esercizio 2004                                     | (13.468.000)   |
| Patrimonio netto di gruppo al 31.12.2004 (comprensivo del risultato di esercizio) | 152.211.000    |

La differenza rispetto alla corrispondente quota di patrimonio netto non è considerata perdita durevole di valore.

Nel dettaglio la variazione in diminuzione di Reno de Medici S.p.A. rispetto alla situazione al 31 dicembre 2003 è conseguente:

- quanto a Euro 634.588 ad acquisti, effettuati sino al 26 novembre 2004, di n. 872.728 azioni Reno de Medici pari allo 0,3% del capitale ordinario;
- quanto a Euro 10.382.600 alla riclassifica tra le Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni di n. 18.000.000 di azioni Reno de Medici, pari allo 6,6% del capitale ordinario, che – a seguito delibera del Comitato Esecutivo del 26 novembre 2004 - sono state rese disponibili per effettuare operazioni di negoziazione volte a trarre profitto della crescita registrata dai relativi corsi azionari (trading).

Il valore di iscrizione in bilancio risulta inferiore al valore di mercato della partecipazione.

| <b>Partecipazione</b> (Euro) | valore di<br>carico al<br>31.12.2004 | valore di<br>mercato al<br>31.12.2004 | valore di<br>mercato al<br>25.03.2005 |
|------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Reno De Medici S.p.A.        | 25.972.415                           | 34.326.925                            | 35.785.258                            |

#### 4.3.4. Partecipazioni in altre imprese

Ammontano ad Euro 5.942.334 (Euro 2.696.501 al 31 dicembre 2003), al netto delle svalutazioni interamente accantonate in esercizi precedenti.

La situazione al 31 dicembre 2004 risulta come segue:

| Denominazione                                 | %                                         | Valore di bilancio |                  |
|-----------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------|------------------|
|                                               |                                           | 31.12.2004         | 31.12.2003       |
|                                               | partecipazione<br>sul capitale<br>sociale |                    |                  |
| Eurovision Partecipazioni S.p.A.              | 8,260                                     | 2.700.000          | -                |
| Utilità S.p.A.                                | 3,300                                     | 70.000             | 70.000           |
| Tamburi Investments Partners S.p.A.           | 1,347                                     | 1.064.000          | 1.064.000        |
| REM S.r.l.                                    | 4,360                                     | 500.000            | -                |
| Banca M.B. S.p.A.                             | 10,000                                    | 1.608.334          | 1.562.501        |
| Cirio Holding S.p.A.                          | 0,475                                     |                    |                  |
| - Valore della partecipazione                 |                                           | 2.788.867          | 2.788.867        |
| - Svalutazione accantonata                    |                                           | (2.788.867)        | (2.788.867)      |
| <b>- Valore netto Cirio Holding S.p.A.</b>    |                                           | -                  | -                |
| Consorzio Census                              | 10,010                                    |                    |                  |
| - Valore della partecipazione                 |                                           | 18.722             | 18.722           |
| - Svalutazione accantonata                    |                                           | (18.722)           | (18.722)         |
| <b>- Valore netto Consorzio Census</b>        |                                           | -                  | -                |
| <b>Totale Partecipazioni in altre imprese</b> |                                           | <b>5.942.334</b>   | <b>2.696.501</b> |

- La partecipazione pari all'8,26% di Eurovision Partecipazioni S.p.A. (holding che detiene il controllo di due emittenti televisive locali - Telem Lombardia e Antenna 3 - operanti in Lombardia) è stata acquisita nel mese di settembre 2004.
- In data 9 gennaio 2004 è stata acquisita per 500 migliaia di Euro una partecipazione pari al 4,4% circa del capitale di REM S.r.l. società che detiene una partecipazione del 20,3% nella Nordica S.p.A. (produttore di scarponi ed attrezzature per lo sci).
- Banca MB S.p.A opera nel settore del private banking. Il valore di iscrizione della partecipazione, incrementato nel corso del 2004 dello 0,33% per effetto di un'acquisto da altri soci, è sostanzialmente rappresentativo del valore patrimoniale della società, come peraltro confermato da recenti trattative legate all'ingresso di nuovi partner industriali. Si segnala come, a seguito di aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione effettuato da Banca MB ed iscritto al registro delle imprese in data 31 marzo 2005, la partecipazione detenuta in Banca MB ha subito una diluizione e risulta pertanto pari al 6,79% del capitale sociale.

#### 4.3.5. Crediti verso altre imprese (compresi nelle immobilizzazioni finanziarie)

La voce, non presente nel precedente esercizio, accoglie i seguenti crediti:

| Società                           | 31.12.2004       | 31.12.2003 |
|-----------------------------------|------------------|------------|
| Eurovision Partecipazioni S.p.A.  | 2.521.444        | -          |
| Norman 95 S.p.A.                  | 1.821.096        | -          |
| <b>Totale crediti verso altri</b> | <b>4.342.540</b> | -          |

Il credito verso Eurovision Partecipazioni S.p.A. è relativo al finanziamento fruttifero di Euro 2.500.000 concesso alla partecipata all'atto dell'acquisizione, comprensivo degli interessi maturati al 31 dicembre 2004.

Il credito verso Norman 95 S.p.A. è relativo al saldo del prezzo della cessione della partecipazione in Noal Investimenti S.p.A.. L'incasso di tale credito è previsto per il 30 dicembre 2005 ed è garantito da fideiussione bancaria per pari importo.

#### 4.3.6. Altri titoli (compresi nelle immobilizzazioni finanziarie)

Presentano saldo zero (Euro 10.998.928 al 31 dicembre 2003) a seguito della cessione della partecipazione in Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A. (B.I.M.) ed alla riclassificazione dei titoli Enertad S.p.A. nell'attivo circolante, tra le partecipazioni che non costituiscono immobilizzazioni finanziarie.

Relativamente alla partecipazione in B.I.M. si specifica che al 30 giugno 2004 è stato ceduto a terzi l'intero pacchetto azionario rappresentato da n. 2.280.000 azioni, corrispondente all'1,518% del capitale sociale. Tale cessione è avvenuta a fronte di un corrispettivo di 5,65 Euro/azione (pari al valore di mercato) ed ha consentito di realizzare una plusvalenza di Euro 2.495.270. Si segnala che sulle azioni cedute preesisteva un vincolo di lock-up scadente il 31 dicembre 2006, che è stato sostituito da vincolo con pari scadenza su una quota del ricavato della cessione, pari a 8.150 Euro/000, investita in un pronti c/termine su titoli obbligazionari B.I.M.

## **5. RIMANENZE**

La voce terreni rappresenta il valore di un appezzamento di terreno sito nel comune di Fossacesia (Chieti). Il saldo al 31 dicembre 2004, pari ad Euro 15.599, rimane invariato rispetto a quello di chiusura dell'esercizio precedente.

## **6. CREDITI**

Ammontano complessivamente ad Euro 32.906.860 (Euro 79.638.559 al 31 dicembre 2003) al netto del fondo svalutazione crediti pari ad Euro 3.830.816 (invariato rispetto al 31

dicembre 2003), registrando una variazione in diminuzione pari ad Euro 46.731.699. Salvo dove diversamente indicato, sono esigibili nell'esercizio in corso.

### 6.1. Crediti verso clienti

Sono costituiti da crediti commerciali diversi. Ammontano ad Euro 3.347.157 (Euro 1.060.171 al 31 dicembre 2003) registrando una variazione in aumento pari ad Euro 2.286.986 rispetto all'esercizio precedente.

Quanto a Euro 2.000.000 si riferiscono a un credito incassato nel corso del mese di febbraio 2005 a valere sulla cessione di una partecipazione.

Quanto a Euro 1.000.000 si riferiscono al credito (al netto di una svalutazione pari a Euro 1.110.856), fruttifero al tasso di interesse del 3%, vantato nei confronti di IBI Holding B.V. relativo al valore residuo dilazionato del prezzo di cessione della partecipazione in IBI International Business Advisors Business B.V., ceduta da Alerion Industries S.p.A. il 5 gennaio 2004. L'incasso è previsto in tre tranches annuali posticipate di pari importo a decorrere dal 14.2.2006.

### 6.2. Crediti verso imprese controllate

Ammontano ad Euro 10.539.611 (Euro 58.598.880 al 31 dicembre 2003) registrando una variazione in diminuzione pari ad Euro 48.059.269 rispetto all'esercizio precedente.

I crediti verso imprese controllate, tutti esigibili entro l'anno, sono così composti:

| Società                                         | 31.12.2004        | 31.12.2003        |
|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Alerion Real Estate S.p.A.                      | 6.132.865         | 38.206.911        |
| IBI Corporate Finance B.V.                      | -                 | 11.955.061        |
| IBI S.p.A.                                      | 3.988.948         | 3.304.971         |
| Fimi Real Estate S.r.l.                         | -                 | 3.201.912         |
| Immobiliare Casalboccone S.r.l.                 | 417.798           | 1.733.735         |
| Immobiliare Baccio Baldini S.r.l.               | -                 | 47.290            |
| Copernico SA                                    | -                 | 149.000           |
| <b>Totale crediti verso imprese controllate</b> | <b>10.539.611</b> | <b>58.598.880</b> |

La variazione è principalmente dovuta:

- all'incasso di finanziamenti concessi ad Alerion Real Estate S.r.l. (Euro 35.303.661),

- a IBI Corporate Finance B.V. (Euro 11.955.061), a Copernico (Euro 149.000) e a Immobiliare Casalboccone (Euro 1.844.182);
- all'incasso dei crediti in essere verso Fimi Real Estate S.r.l. (Euro 3.201.912), all'atto della cessione della partecipazione;
- alla presenza di crediti per I.V.A. di gruppo per complessivi Euro 2.758.956;
- alla cessione di crediti fiscali per Euro 1.318.857.

Il saldo include Euro 5.928.678, relativi a crediti di natura finanziaria, gestiti in base ad un rapporto di conto corrente infruttifero, soggetto all'obbligo di rimborso immediato a richiesta della controllante, ad eccezione dei finanziamenti concessi ad IBI S.p.A. e Immobiliare Casalboccone S.r.l. che sono a scadenza e fruttiferi a tassi in linea con le condizioni correnti di mercato.

### 6.3. Crediti verso imprese collegate

Ammontano complessivamente ad Euro 3.752.960 (Euro 15.346.145 al 31 dicembre 2003) registrando una variazione in diminuzione pari ad Euro 11.593.185 rispetto all'esercizio precedente e sono così costituiti:

| Società                                                          | 31.12.2004       | 31.12.2003        |
|------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|
| Crediti commerciali:                                             |                  |                   |
| - Reno De Medici S.p.A.                                          | 92.666           | -                 |
| - Noal Investimenti S.p.A.                                       | -                | 148.800           |
| - Giugno Due 87 S.r.l. (controllata da Noal Investimenti S.p.A.) | -                | 1.260.000         |
| Crediti finanziari:                                              |                  |                   |
| - Mirant Italia S.r.l.                                           | 3.660.294        | 2.627.097         |
| - Noal Investimenti S.p.A.                                       | -                | 6.296.000         |
| - Giugno Due 87 S.r.l. (controllata da Noal Investimenti S.p.A.) | -                | 5.014.248         |
| <b>Totale crediti verso imprese collegate</b>                    | <b>3.752.960</b> | <b>15.346.145</b> |

I crediti verso Reno De Medici S.p.A. sono relativi ad attività di consulenza svolta nell'esercizio.

I crediti verso Mirant Italia S.r.l. riguardano integralmente finanziamenti soci concessi per lo sviluppo dell'attività, comprensivi degli interessi calcolati a condizioni in linea con il mercato. Il Consiglio di Amministrazione di Alerion Industries S.p.A. ha deliberato, con effetto dal 1° ottobre 2004, la parziale conversione del finanziamento fruttifero in essere in favore di Mirant Italia S.r.l., in un apporto in conto capitale da considerare quale riserva copertura future perdite di esercizio, limitatamente all'importo di 675 Euro/000. Per una più ampia analisi delle posizioni nei confronti di Mirant Italia S.r.l. si rinvia a quanto riportato al punto 7.1 della presente Nota Integrativa.



I crediti nei confronti di Noal Investimenti S.p.A. e della sua controllata Giugno Due 87 S.r.l. sono stati interamente incassati nel mese di agosto 2004, a fronte della cessione della partecipazione in Noal Investimenti S.p.A.

#### 6.4. Crediti tributari

Ammontano complessivamente ad Euro 2.870.785 (Euro 4.410.990 al 31 dicembre 2003) registrando una variazione in diminuzione di Euro 1.540.205 e sono così composti:

| (Euro)                                         | 31.12.2004       | 31.12.2003       |
|------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Crediti tributari entro l'esercizio successivo | 2.839.338        | 2.788.678        |
| Crediti tributari oltre l'esercizio successivo | 31.447           | 1.622.312        |
| <b>Totale crediti tributari</b>                | <b>2.870.785</b> | <b>4.410.990</b> |

I crediti tributari entro l'esercizio si riferiscono principalmente a:

- crediti d'imposta relativi agli anni 1996 –1997, comprensivi di interessi, chiesti a rimborso e per i quali è ormai prossima la liquidazione (Euro 1.556.665);
- crediti IRPEG da compensare (Euro 580.499);
- crediti IRPEG relativi ad acconti versati dalle società controllate e rilevati in capo alla controllante, a seguito dell'adesione al consolidato fiscale (Euro 508.996).

La variazione in diminuzione è principalmente imputabile all'utilizzo del credito di imposta sui dividendi portato a compensazione dei versamenti contributivi e fiscali dovuti nel corso del periodo.

#### 6.5. Imposte anticipate

Ammontano ad Euro 180.546 (zero al 31 dicembre 2003), di cui Euro 71.919 derivanti dall'effetto dell'adesione al consolidato fiscale di alcune controllate.

Si rimanda alla sezione imposte correnti e differite del conto economico nella presente nota integrativa per l'analisi delle differenze temporanee che hanno originato le imposte anticipate.

#### 6.6. Crediti verso altri

##### 6.6.1. Crediti verso altri esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano ad Euro 3.947.261 (Euro 103.838 al 31 dicembre 2003), registrando una variazione in aumento di Euro 3.843.423, e sono costituiti come segue:

| (Euro)                                                         | 31.12.2004       | 31.12.2003     |
|----------------------------------------------------------------|------------------|----------------|
| Credito verso Palazzo Torlonia S.p.A. (già Fintorlonia S.p.A.) | 3.729.988        | 3.729.988      |
| Fondo svalutazione crediti Palazzo Torlonia S.p.A.             | (3.729.988)      | (3.729.988)    |
| Credito verso Euroinvest Uno S.r.l.                            | 3.780.000        | -              |
| Altri crediti diversi                                          | 268.089          | 204.666        |
| Fondo svalutazione crediti                                     | (100.828)        | (100.828)      |
| <b>Totale crediti entro l'esercizio</b>                        | <b>3.947.261</b> | <b>103.838</b> |

Il credito verso Euroinvest Uno S.r.l. si riferisce alla cessione del credito concesso ad Alzaia Immobiliare S.r.l., da incassare entro il 30 giugno 2005.

Il fondo svalutazione crediti ammonta a Euro 3.830.816 al 31 dicembre 2004 (invariato rispetto al 31 dicembre 2003) e si riferisce per Euro 3.729.988 al credito verso Palazzo Torlonia S.p.A. (completamente svalutato) e per Euro 100.828 al credito verso Nuova Tintoria Pessina S.r.l. incluso tra gli altri crediti diversi.

#### 6.6.2. Crediti verso altri esigibili oltre l'esercizio successivo

Ammontano ad Euro 8.268.540 (Euro 118.535 al 31 dicembre 2003), registrano una variazione in aumento di Euro 8.150.005 e sono costituiti come segue:

| (Euro)                                      | 31.12.2004       | 31.12.2003     |
|---------------------------------------------|------------------|----------------|
| Deposito presso terzi investito vincolato   | 8.150.000        | -              |
| Crediti verso liquidazione PIMI S.r.l.      | 106.073          | 106.073        |
| Crediti verso liquidazione GE.MA.IM. S.r.l. | 7.172            | 7.172          |
| Depositi cauzionali ed anticipi             | 5.295            | 5.290          |
| <b>Totale crediti oltre l'esercizio</b>     | <b>8.268.540</b> | <b>118.535</b> |

I depositi presso terzi vincolati si riferiscono all'equivalente monetario delle n. 1.900.000 azioni Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A. (B.I.M.) che erano vincolate presso un escrow account e rivenienti dalla cessione del 100% del capitale di una banca estera da parte della allora controllata IBI International Business Advisors Investment B.V., precedentemente alla data di conferimento della stessa nel gruppo Alerion.

A seguito della vendita delle suddette azioni, il vincolo preesistente, con scadenza 31 dicembre 2006, è rimasto in essere, ancorché trasferito su corrispettivo in denaro, che è stato investito in pronti c/termine su titoli obbligazionari B.I.M.

Alla data attuale non si è a conoscenza di fatti ed eventi che possano determinare in capo a

IBI International l'obbligo di conguagli sul prezzo di cessione della banca, cui la stessa IBI International e i suoi azionisti non siano in grado di far fronte in maniera autonoma, per i quali debba essere fatto ricorso alle somme vincolate.

Per ulteriori dettagli in merito alla cessione di azioni B.I.M. si rimanda al precedente paragrafo 4.3.6.

## 7. ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

### 7.1. Partecipazioni in imprese collegate

| (Euro)                                            | 31.12.2004        | 31.12.2003       |
|---------------------------------------------------|-------------------|------------------|
| Reno De Medici S.p.A                              | 9.731.556         | -                |
| Enertad S.p.A.                                    | 43.975.117        | -                |
| Mirant Italia S.r.l.                              | 4.155.198         | 2.588.827        |
| <b>Totale partecipazioni in imprese collegate</b> | <b>57.861.871</b> | <b>2.588.827</b> |

Per quanto concerne la partecipazione in Reno de Medici S.p.A., come già specificato nel paragrafo 6.3.2, a seguito di delibera del Comitato Esecutivo del 26 novembre 2004, sono state riclassificate nel capitale circolante n. 18.000.000 di azioni (per un valore corrispondente a 10.383 Euro/000), pari al 6,6% del capitale ordinario, destinate ad operazioni di trading. Al 31.12.2004, la partecipazione consisteva in n. 15.983.116 azioni, pari a 0,608 Euro/azione, inferiore al valore di mercato.

Nel luglio 2004 Alerion Industries S.p.A. ha partecipato all'aumento di capitale promosso da Enertad S.p.A. (già partecipata), nell'ambito del quale ha sottoscritto n. 13.842.932 azioni che, sommate a quelle già in portafoglio, hanno portato la partecipazione totale a n. 16.493.204 azioni, pari al 17,39% dei diritti di voto nel capitale di Enertad S.p.A.. L'esborso totale per l'acquisto dei diritti e la sottoscrizione del capitale è stato di 35.260 Euro/000, finanziati con la liquidità disponibile. La partecipazione in Enertad è classificata nel circolante in considerazione della strategia di valorizzazione nel breve termine.

Sia per quanto riguarda Reno de Medici che Enertad, il valore di iscrizione in bilancio risulta inferiore al valore di mercato della partecipazione.

| <b>Partecipazione (Euro)</b> | valore di<br>carico al<br>31.12.2004 | valore di<br>mercato al<br>31.12.2004 | valore di<br>mercato al<br>25.03.2005 |
|------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Reno De Medici S.p.A.        | 9.731.556                            | 12.227.084                            | 12.746.535                            |
| Enertad S.p.A.               | 43.975.117                           | 52.959.678                            | 52.695.787                            |
| <b>Totale</b>                | <b>53.706.673</b>                    | <b>65.186.762</b>                     | <b>65.442.322</b>                     |

La partecipazione pari al 45% del capitale sociale di Mirant Italia S.r.l., acquisita il 18 dicembre 2003, è iscritta per un importo pari a 4.155 Euro/000 (al netto degli accantonamenti prudenziali effettuati nell'esercizio per 360 Euro/000). Tale importo si riferisce, oltre al prezzo d'acquisto iniziale di 2.553 Euro/000, al riconoscimento, in data 1 marzo 2004, di un'ulteriore componente di prezzo per un importo di 1.193 Euro/000 (per un dettaglio della quale si rinvia alle note a commento dei conti d'ordine), ad un apporto in conto capitale, da considerare quale riserva copertura future perdite di esercizio, per 675 Euro/000 (vedere paragrafo 7.2.2.) e ad oneri relativi all'acquisizione per 94 Euro/000.

Nel corso dell'esercizio, i soci di Mirant Italia hanno congiuntamente portato avanti negoziazioni con operatori industriali del settore al fine della cessione delle iniziative in progetto, nella logica di accelerare il rientro dell'investimento. Tali attività si sono concretizzate, nei primi mesi del 2005:

- nell'adozione di un piano aziendale finalizzato al drastico contenimento dei costi fissi di struttura;
- nella cessione di un terreno in Portogruaro (VE), originariamente destinato ad ospitare una centrale, stante il perdurare del clima di incertezza rispetto al completamento dell'iter autorizzativo, ad un prezzo che ha consentito il sostanziale recupero degli investimenti inerenti il progetto;
- nella formalizzazione di un'intesa impegnativa per la negoziazione in esclusiva di un accordo per la cessione del progetto relativo alla centrale di San Severo e già autorizzata nell'ambito della L. 55/2002.

Questo ultimo accordo, prevede che, pena l'applicazione di un indennizzo di 500 Euro/000 la controparte formuli, entro il 31 luglio 2005, una proposta per l'acquisto del progetto ad un prezzo minimo già definito, che appare adeguato a consentire il sostanziale recupero degli investimenti effettuati. E' anticipato che il perfezionamento dell'acquisto sia subordinato al rigetto da parte del Consiglio di Stato del ricorso in appello avanzato dalla Provincia di Foggia contro una precedente sentenza del TAR Puglia che aveva respinto l'istanza, avanzata dalla medesima Provincia di Foggia e dal WWF, di annullamento delle autorizzazioni concesse dal Ministero delle Attività Produttive in relazione a detto progetto. Tenuto conto dell'andamento del procedimento, anche sulla base del parere dei legali incaricati, pur con la doverosa considerazione degli elementi di incertezza che comunque caratterizzano l'andamento di un procedimento giudiziale, gli Amministratori di Mirant Italia ritengono ragionevolmente remota la possibilità che la vicenda abbia un esito sfavorevole per la società.

In base alle suddette considerazioni e alle analisi svolte, tenuto conto della situazione patrimoniale di Mirant Italia al 31 dicembre 2004, degli accordi intervenuti in relazione alla cessione del progetto della Centrale di San Severo e dello stato della sopracitata vertenza giudiziaria, gli Amministratori di Alerion ritengono che il valore di iscrizione al 31 dicembre 2004 della partecipazione (al netto del fondo svalutazione) e del credito verso Mirant Italia riflettano il valore di realizzo ragionevolmente atteso.

Di seguito si forniscono le informazioni ex art. 2427 comma 5 del c.c.:

| <b>Reno de Medici S.p.A.</b>                                                      | (Euro)         |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| Sede: Milano, Via dei Bossi, 4                                                    |                |
| Capitale sociale                                                                  | 148.342.940,35 |
| Quota di possesso (riferita alla partecipazione non immobilizzata):               |                |
| - diretto                                                                         | 5,93%          |
| Risultato netto di gruppo dell'esercizio 2004                                     | (13.468.000)   |
| Patrimonio netto di gruppo al 31.12.2004 (comprensivo del risultato di esercizio) | 152.211.000    |
| <b>Enertad S.p.A.</b>                                                             | (Euro)         |
| Sede: Milano, Corso di Porta Nuova, 13/15                                         |                |
| Capitale sociale                                                                  | 94.865.881,00  |
| Quota di possesso:                                                                |                |
| - diretto                                                                         | 17,39%         |
| Risultato netto di gruppo dell'esercizio 2004                                     | (24.410.905)   |
| Patrimonio netto di gruppo al 31.12.2004 (comprensivo del risultato di esercizio) | 160.868.468    |
| <b>Mirant Italia S.r.l.</b>                                                       | (Euro)         |
| Sede: Milano, Via Ugo Bassi, 8/A                                                  |                |
| Capitale sociale                                                                  | 11.000         |
| Quota di possesso:                                                                |                |
| - diretto                                                                         | 45,00%         |
| Risultato netto di gruppo dell'esercizio 2003                                     | (2.093.000)    |
| Patrimonio netto di gruppo al 31.12.2003 (comprensivo del risultato di esercizio) | 1.206.000      |

La bozza di bilancio consolidato di Mirant Italia, che verrà esaminato per l'approvazione dal Consiglio di Amministrazione della società entro il 15 aprile 2005, evidenzia, al 31 dicembre 2004, un patrimonio netto negativo per 793 Euro/000, dopo una perdita dell'esercizio di 3.413 Euro/000.

## 7.2. DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Ammontano ad Euro 19.877.219 (Euro 10.309.046 al 31 dicembre 2003) registrando una variazione in diminuzione pari ad Euro 9.568.173 rispetto al 31 dicembre 2003 e rappresentano il saldo a credito dei conti correnti bancari (Euro 19.872.396) ed il denaro in cassa (Euro 4.823) alla fine dell'esercizio. Il livello delle giacenze in c/c risente dell'incasso di crediti e della chiusura di operazioni di impiego della liquidità disponibile a ridosso della chiusura dell'esercizio.

## 8. RATEI E RISCONTI ATTIVI

I ratei e risconti attivi ammontano complessivamente ad Euro 205.560 (Euro 140.245 al 31 dicembre 2003), registrando una variazione in aumento pari ad Euro 65.315.

I ratei attivi ammontano ad Euro 20.766 (Euro 54 al 31 dicembre 2003) registrando una variazione in aumento pari ad Euro 20.712 e sono relativi ad interessi su obbligazioni di competenza dell'esercizio.

I risconti attivi ammontano ad Euro 184.794 (Euro 140.191 al 31 dicembre 2003) registrando una variazione in aumento pari ad Euro 44.603.

Sono costituiti come segue:

| (Euro)                                          | 31.12.2004     | 31.12.2003     |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Risconti per affitti attivi                     | 71.470         | 70.000         |
| Risconti per competenze professionali           | 71.000         | 50.000         |
| Risconti su emolumenti                          | -              | 18.356         |
| Risconti su assicurazioni                       | 24.581         | -              |
| Risconti su utenze, assistenza tecnica ed altri | 17.743         | 1.835          |
| <b>Totale</b>                                   | <b>184.794</b> | <b>140.191</b> |

## 9. PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto della società alla chiusura dell'esercizio è pari ad Euro 155.933.986 (Euro 153.763.953 al 31 dicembre 2003) con una variazione in aumento pari ad Euro 2.170.033.

| (Euro)                                | Capitale sociale   | Riserva sovrapprezzo azioni | Riserva legale   | Altre riserve    | Utili (perdite) a nuovo | Utili (perdite) del periodo | Totale patrimonio  |
|---------------------------------------|--------------------|-----------------------------|------------------|------------------|-------------------------|-----------------------------|--------------------|
| <b>Situazione al 31 dicembre 2001</b> | <b>86.644.106</b>  | -                           | <b>3.508.865</b> | -                | <b>( 10.137.206 )</b>   | <b>(12.328.173)</b>         | <b>67.687.592</b>  |
| Destinazione risultato 2001           | -                  | -                           | -                | -                | (12.328.173)            | 12.328.173                  | -                  |
| Riduzione capitale sociale            | (23.784.657)       | -                           | (2.875.865)      | 4.195.143        | 22.465.379              | -                           | -                  |
| Risultato dell'esercizio 2002         | -                  | -                           | -                | -                | -                       | ( 4.716.365 )               | ( 4.716.365 )      |
| <b>Situazione al 31 dicembre 2002</b> | <b>62.859.449</b>  | <b>0</b>                    | <b>633.000</b>   | <b>4.195.143</b> | <b>0</b>                | <b>(4.716.365)</b>          | <b>62.971.227</b>  |
| Aumento di capitale                   | 85.182.241         | 4.604.445                   | -                | -                | -                       | -                           | 89.786.686         |
| Destinazione risultato 2002           | -                  | -                           | -                | (4.195.143)      | (521.223)               | 4.716.365                   | (1)                |
| Risultato dell'esercizio 2003         | -                  | -                           | -                | -                | -                       | 1.006.041                   | 1.006.041          |
| <b>Situazione al 31 dicembre 2003</b> | <b>148.041.690</b> | <b>4.604.445</b>            | <b>633.000</b>   | -                | <b>(521.223)</b>        | <b>1.006.041</b>            | <b>153.763.953</b> |
| Destinazione risultato 2003           | -                  | -                           | 50.302           | -                | 955.739                 | (1.006.041)                 | -                  |
| Risultato dell'esercizio 2004         | -                  | -                           | -                | -                | -                       | 2.170.033                   | 2.170.033          |
| <b>Situazione al 31 dicembre 2004</b> | <b>148.041.690</b> | <b>4.604.445</b>            | <b>683.302</b>   | -                | <b>434.516</b>          | <b>2.170.033</b>            | <b>155.933.986</b> |

| Natura / Descrizione<br>(Euro) | Importo     | Possibilità di<br>utilizzo | Quota<br>disponibile | Riepilogo delle utilizzazioni<br>effettuate nei tre precedenti<br>esercizi |                   |
|--------------------------------|-------------|----------------------------|----------------------|----------------------------------------------------------------------------|-------------------|
|                                |             |                            |                      | per copertura<br>perdite                                                   | per altre ragioni |
| <b>Capitale sociale</b>        | 148.041.690 |                            | -                    | 23.784.657                                                                 | -                 |
| <b>Riserve di capitale:</b>    |             |                            |                      |                                                                            |                   |
| Riserva da sovrapprezzo azioni | 4.604.445   | B                          | 2.044.665            |                                                                            | -                 |
| <b>Riserve di utili:</b>       |             |                            |                      |                                                                            |                   |
| Riserva legale                 | 683.302     | B                          |                      | 2.875.865                                                                  | -                 |
| Utili portati a nuovo          | 434.516     | A, B, C                    | 434.516              | -                                                                          |                   |
| Totale                         |             |                            | 2.479.181            | -                                                                          | -                 |
| Quota non distribuibile        |             |                            | 2.044.665            |                                                                            |                   |
| Residua quota distribuibile    |             |                            | 434.516              |                                                                            |                   |

**Legenda:**

- A: per aumento di capitale
- B: per copertura perdite
- C: per distribuzione ai soci

### 9.1. Capitale sociale

Ammonta ad Euro 148.041.690 (invariato rispetto al 31 dicembre 2003) ed è costituito da n. 400.112.675 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,37 cadauna.

Non sono state mai emesse azioni aventi diritti o godimento diversi, obbligazioni convertibili, titoli e valori simili.

### 9.2. Riserva sovrapprezzo azioni

Ammonta ad Euro 4.604.445 (invariata rispetto al 31 dicembre 2003) e si riferisce al sovrapprezzo di 0,02 Euro per azione sugli aumenti di capitale sottoscritti nel 2003.

La riserva non è distribuibile, in quanto la riserva legale non ha raggiunto il limite stabilito dall'art. 2430 c.c..

La riserva è disponibile per la parte eccedente il valore contabile netto degli oneri pluriennali.

### 9.3. Riserva legale

La riserva legale ammonta ad Euro 683.302 (Euro 633.000 al 31 dicembre 2003).



La riserva è utilizzabile per copertura perdite.

#### 9.4. Utili e perdite a nuovo

Ammontano ad Euro 434.516 e rappresentano il 95% dell'utile relativo all'esercizio precedente, al netto dell'utilizzo pari ad Euro 521.223 per copertura perdite esercizi precedenti.

#### 9.5. Utile dell'esercizio

L'esercizio 2004 chiude con un utile pari ad Euro 2.170.033 rispetto all'utile di Euro 1.006.041 dell'esercizio 2003.

### 10. FONDI PER RISCHI ED ONERI

Ammontano complessivamente ad Euro 3.914.857 (Euro 4.081.063 al 31 dicembre 2003) registrando una variazione in diminuzione pari ad Euro 166.206.

Si compone come segue:

|                                                       | 31.12.2003       | Incrementi    | Utilizzi         | 31.12.2004       |
|-------------------------------------------------------|------------------|---------------|------------------|------------------|
| Fondo rischi ed oneri a fronte di controversie legali | 3.876.218        |               | (46.261)         | 3.829.957        |
| Fondo copertura perdite partecipate                   | 194.254          | 11.376        | (205.630)        | -                |
| Fondo per garanzie prestate                           | -                | 75.000        | (691)            | 74.309           |
| Fondo imposte, anche differite                        | 10.591           | -             | -                | 10.591           |
| <b>Totale</b>                                         | <b>4.081.063</b> | <b>86.376</b> | <b>(252.582)</b> | <b>3.914.857</b> |

Il fondo rischi ed oneri a fronte di controversie legali è diminuito a seguito dell'utilizzo per oneri relativi alle controversie in essere. Per maggiori dettagli si rinvia a quanto indicato nella Relazione sulla Gestione.

Il fondo copertura perdite partecipate è stato azzerato a seguito della cessione della partecipazione in FIMI Real Estate S.r.l. (Euro 76.832) e della liquidazione di Copernico S.A. (Euro 117.422).

Il fondo rischi per garanzie prestate è stato costituito nell'esercizio 2004 per Euro 75.000 ed utilizzato per Euro 691, a fronte di eventuali oneri che potrebbero emergere in capo ad Alerion Industries S.p.A. in relazione alle cessioni di società partecipate.

## 11. FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Ammonta ad Euro 123.768 (Euro 88.891 al 31 dicembre 2003) registrando una variazione in diminuzione pari ad Euro 34.877 dovuta alla seguente movimentazione:

| (Euro)                                   |                |
|------------------------------------------|----------------|
| <b>Consistenza al 31 dicembre 2003</b>   | <b>88.891</b>  |
| Incrementi                               |                |
| - accantonamento dell'esercizio          | 48.742         |
| Utilizzi e decrementi:                   |                |
| - per anticipazione IRPEF su TFR         | (199)          |
| - per erogazione TFR a personale cessato | (666)          |
| - per anticipo TFR a personale in forza  | (13.000)       |
| <b>Consistenza al 31 dicembre 2004</b>   | <b>123.768</b> |

Alla fine dell'esercizio i dipendenti in organico ammontavano a n. 14, con un incremento netto di n. 6 unità rispetto al 31 dicembre 2003. La tabella che segue mostra i movimenti del personale avvenuti nell'esercizio:

|                          | Consistenza<br>al<br>31.12.2003 | Incrementi<br>per<br>assunzioni | Decrementi<br>per cessazioni | Consistenza<br>al<br>31.12.2004 | Consistenza<br>media<br>esercizio 2004 |
|--------------------------|---------------------------------|---------------------------------|------------------------------|---------------------------------|----------------------------------------|
| Dirigenti                | 1                               | 1                               | -                            | 2                               | 1,08                                   |
| Impiegati                | 6                               | 6                               | (1)                          | 11                              | 9,48                                   |
| Autisti                  | 1                               | -                               | -                            | 1                               | 1,00                                   |
| <b>Totale dipendenti</b> | <b>8</b>                        | <b>7</b>                        | <b>(1)</b>                   | <b>14</b>                       | <b>11,56</b>                           |

## 12. DEBITI

Ammontano complessivamente ad Euro 12.603.938 (Euro 81.059.453 al 31 dicembre 2003) registrando una variazione in diminuzione pari ad Euro 68.455.515 rispetto all'esercizio precedente.

Di seguito viene fornito il dettaglio di ogni singola voce di debito.

Salvo dove diversamente indicato, la scadenza dei debiti è da intendersi entro l'esercizio successivo.

### 12.1. Obbligazioni

Sono relative al prestito obbligazionario 2000/2010 a tasso variabile, dell'importo originario di Euro 16.000.000, rimborsabile in 10 rate annuali costanti da Euro 1.600.000 ciascuna, delle quali la prima è stata rimborsata nel corso dell'esercizio 2001. Il prestito obbligazionario matura un interesse variabile pari all'Euribor ad un anno maggiorato di un punto percentuale, rilevato per valuta il primo giorno utile di ciascuno degli anni dal 2000 al 2009. La voce va distinta in:

- un debito esigibile entro l'esercizio successivo pari ad Euro 1.600.000 (Euro 1.600.000 al 31 dicembre 2003) in linea capitale scaduto il 31 gennaio 2005;
- un debito esigibile oltre l'esercizio successivo di Euro 8.000.000 (Euro 9.600.000 al 31 dicembre 2003).

Il tasso applicato alla quinta cedola, pagata il 1° di febbraio 2005, è stato equivalente al 3,343%. Il tasso da applicare alla cedola in corso (la sesta, da liquidarsi il 1° febbraio 2006) sarà del 3,394%.

Il prestito obbligazionario è esigibile come segue:

| (Euro)                                                         |                  |
|----------------------------------------------------------------|------------------|
| Entro l'esercizio successivo - quota capitale                  | 1.600.000        |
| dal secondo al quinto esercizio successivo                     | 6.400.000        |
| Oltre il quinto esercizio successivo                           | 1.600.000        |
| <b>Totale debiti verso obbligazionisti al 31 dicembre 2004</b> | <b>9.600.000</b> |

### 12.2. Debiti verso fornitori

I debiti verso i fornitori ammontano ad Euro 461.534 (Euro 1.314.432 al 31 dicembre 2003) registrando una variazione in diminuzione pari ad Euro 852.898, a fronte di forniture di beni e servizi connessi all'operatività corrente della società.

### 12.3. Debiti verso imprese controllate

Ammontano ad Euro 1.152.732 (Euro 66.170.971 al 31 dicembre 2003) registrando una variazione in diminuzione pari ad Euro 65.018.239 rispetto al precedente esercizio.

Risultano così costituiti:

| (Euro)                                                              | 31.12.2004       | 31.12.2003        |
|---------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|
| Alerion Real Estate S.p.A. per rapporti commerciali                 | -                | 12.720            |
| Alerion Real Estate S.p.A. per adesione al consolidato fiscale      | 523.091          | -                 |
| IBI S.p.A. per rapporti commerciali                                 | 531.285          | 543.279           |
| IBI S.p.A. per adesione al consolidato fiscale                      | 94.200           | -                 |
| IBI S.p.A. per altri debiti                                         | 3.021            | 728.869           |
| IBI Corporate Finance B.V. per rapporti commerciali                 | -                | 455.255           |
| IBI Int. Bus. Adv. B.V. per acquisto partecipazioni e finanziamenti | -                | 64.344.028        |
| Imm.re Casalboccone S.r.l. per adesione al consolidato fiscale      | 1.135            | -                 |
| Paolo Morassutti S.r.l. per rilevazione credito IRPEG               | -                | 86.820            |
| <b>Totale debiti verso imprese controllate</b>                      | <b>1.152.732</b> | <b>66.170.971</b> |

Il debito verso IBI International Business Advisors Investment B.V. è stato compensato con il credito risultante a seguito della cessione della medesima società a IBI Holding B.V.

#### 12.4. Debiti tributari

Ammontano ad Euro 645.551 (Euro 204.817 al 31 dicembre 2003), registrando una variazione in aumento di Euro 440.734 rispetto all'esercizio precedente. Sono così composti:

| (Euro)                                 | 31.12.2004     | 31.12.2003     |
|----------------------------------------|----------------|----------------|
| Erario c/ritenute Irpef professionisti | 15.941         | 49.851         |
| Erario c/ritenute Irpef collaboratori  | 6.427          | 24.951         |
| Erario c/ritenute Irpef dipendenti     | 71.914         | 74.914         |
| Erario conto IRPEF per rivalutazioni   | -              | 495            |
| Erario conto I.V.A.                    | 551.269        | -              |
| Accantonamento IRAP                    | -              | 54.606         |
| <b>Totale debiti tributari</b>         | <b>645.551</b> | <b>204.817</b> |

#### 12.5. Debiti verso istituti di previdenza

Ammontano ad Euro 105.923 (Euro 109.279 al 31 dicembre 2003) registrando una variazione in diminuzione pari ad Euro 3.356 e si riferiscono per Euro 96.217 a debiti correnti verso l'INPS e per Euro 9.706 a debiti verso altri enti previdenziali ed INAIL.

## 12.6. Altri debiti

Ammontano complessivamente ad Euro 638.198 (Euro 2.059.954 al 31 dicembre 2003) registrando una variazione in diminuzione pari ad Euro 1.421.756.

Sono costituiti come segue:

| (Euro)                                                        | 31.12.2004     | 31.12.2003       |
|---------------------------------------------------------------|----------------|------------------|
| Debiti per acquisizione quote di Fimi Real Estate S.r.l.      | -              | 1.164.837        |
| Compensi da liquidare                                         | 30.197         | 47.347           |
| Retribuzioni differite e note spese da liquidare              | 86.520         | 156.285          |
| Altri debiti                                                  | 521.481        | 691.485          |
| <b>Totale debiti verso altri entro l'esercizio successivo</b> | <b>638.198</b> | <b>2.059.954</b> |

## 13. RATEI E RISCOINTI PASSIVI

I ratei passivi ammontano ad Euro 306.347 (Euro 387.883 al 31 dicembre 2003) registrando una variazione in diminuzione pari ad Euro 81.536 Si riferiscono principalmente agli interessi maturati al 31.12.04 sul prestito obbligazionario, i cui dettagli vengono forniti nel paragrafo relativo ai debiti.

Non sono iscritti risconti passivi.

## 14. CONTI D'ORDINE

Ammontano complessivamente a Euro 9.152.909 (Euro 38.506.889 al 31 dicembre 2003). Sono composti da garanzie rilasciate e da altri conti d'ordine, nonché da garanzie ricevute.

### 14.1. Fidejussioni ed altre garanzie rilasciate a terzi

Ammontano a Euro 7.313.274 (Euro 29.169.168 al 31 dicembre 2003) e sono costituite come segue:

- d) Euro 6.212.575 (Euro 13.390.345 al 31 dicembre 2003) per fidejussioni ed altre garanzie prestate a Terzi nell'interesse di imprese controllate, di cui:
  - Euro 5.711.612 a garanzia dell'operazione di leasing in capo ad IBI S.p.A.;
  - Euro 500.963 per obbligazioni contrattuali diverse;
- e) zero (Euro 11.499.000 al 31 dicembre 2003) per fidejussioni ed altre garanzie nell'interesse di imprese collegate, scaricate nel corso dell'esercizio;

- f) Euro 1.100.699 (Euro 4.279.823 al 31 dicembre 2003) per fidejussioni ed altre garanzie prestate a favore di terzi a fronte di impegni diversi. Sono composte da:
- Euro 190.925 per somme e titoli dati in pegno ad istituti bancari a garanzia di crediti di firma della ex controllata Paolo Morassutti S.r.l.;
  - Euro 144.608 a garanzia contro i vizi di manutenzione e costruzione della ex controllata Paolo Morassutti S.r.l.;
  - Euro 587.470 a garanzia del reddito della ex controllata Paolo Morassutti S.r.l.;
  - Euro 177.696 per altre garanzie.

#### **14.2. Fidejussioni ed altre garanzie ricevute da terzi**

Ammontano a Euro 1.821.095 (zero al 31 dicembre 2003) e si riferiscono alla fidejussione bancaria a garanzia dell'incasso del credito verso Norman 95 S.p.A..

#### **14.3. Impegni**

Gli impegni ammontano a Euro 18.540 (Euro 9.337.721 al 31 dicembre 2003) e sono rappresentati dall'impegno di subentro nel contratto di locazione operativa evolutiva stipulato dalla partecipata Mirant Italia S.r.l., qualora quest'ultima fosse impossibilitata ad onorare gli impegni contrattuali sottoscritti con Asystel S.p.A..

#### **14.4. Altri impegni non quantificabili**

Gli impegni per i quali non è quantificabile l'ammontare sono i seguenti:

- l'impegno assunto con INPDAP, nell'interesse di una società del Gruppo, relativo all'esecuzione di lavori di ripristino necessari per adeguare l'edificio sito in Roma, Piazza dei Cinquecento/Via Cavour a quanto previsto dalla concessione edilizia nell'ipotesi che il conduttore rilasci i locali prima della scadenza contrattuale. Non si prevedono valori di rilievo che non siano già stati quantificati in bilancio negli oneri aggiuntivi dilazionati del condono edilizio a suo tempo richiesto ed accordato dal comune ad inizio 2003;
- la manleva, tuttora operativa, rilasciata dalla incorporata Pacchetti S.p.A. a Mc Donnel Douglas Corporation U.S.A. Corporation, contro eventuali passività ed oneri che dovessero sopravvenire in relazione alla vertenza che ha per oggetto la cessione di contratti di acquisto di aeromobili fra Unifly Express S.p.A., fallita, ed Air System S.r.l. in liquidazione. Questo argomento è esaurientemente trattato alla voce "Controversie legali", trattata nella relazione degli Amministratori;
- l'impegno derivante dalla lettera sottoscritta nel 1994 a favore di Nuova Tintoria Italiana Bruno Pessina S.p.A. di Como, a garanzia di eventuali sopravvenienze passive o insussistenze dell'attivo in relazione alla cessione della partecipazione in Industrie Comojersey Satex S.p.A.. Non si prevedono valori di rilievo;

- l'impegno relativo al vincolo scadente il 31 dicembre 2006 su un deposito di Euro 8.150.000, investito in un pronti c/termine su titoli obbligazionari B.I.M., che ha sostituito il preesistente vincolo di lock-up sulle azioni B.I.M., poi cedute nel corso dell'esercizio. Per una più ampia descrizione dell'operazione si rimanda a quanto riportato in Relazione sulla gestione;
- l'impegno assunto nel 2002 nei confronti dell'acquirente del 100% delle quote della società immobiliare Villa Miani 90 S.r.l. di coprire eventuali sopravvenienze passive rispetto ai dati di situazione patrimoniale al 29 novembre 2002;

Vi sono poi i seguenti impegni, per i quali in bilancio è stato appostato un fondo per garanzie prestate di originari Euro 75.000 :

- l'impegno assunto il 31 marzo 2004 nei confronti di Demas S.A. – Lussemburgo di coprire eventuali sopravvenienze passive derivanti dall'esito del contenzioso in essere o da quanto altro eccedente l'ammontare delle appostazioni contabili o non ricomprese nelle stesse alla data del 31 marzo 2004 da Paolo Morassutti S.r.l. – Milano in relazione alla vendita del 100% delle quote della stessa; la manleva è operante fino al 31 marzo 2009 per eventuali problematiche di carattere fiscale e fino al 31 marzo 2007 per tutte le altre;
- l'impegno assunto il 30 giugno 2004 nei confronti di Como S.r.l. - Roma in relazione alla vendita del 100% delle quote di Fimi Real Estate S.r.l., di garantire fino al 30 novembre 2007 (al 30 giugno 2009 per problematiche fiscali) eventuali sopravvenienze passive che dovessero intervenire rispetto ai dati di situazione patrimoniale al 30 giugno 2004; analoga garanzia al momento dell'acquisto era stata rilasciata ad Alerion Industries S.p.A. il 3 marzo 2003 dai venditori della stessa;
- l'impegno, assunto il 22 giugno 2004 nei confronti della società Pirro Ligorio di Anna Maria Guarnieri & C. S.n.c., unitamente alla controllata Alerion Real Estate S.p.A. ed agli altri soci, in relazione alla vendita del 100% delle quote di Immobiliare Baccio Baldini S.r.l., di garantire in solido tra loro, salvo in ogni caso il beneficio della preventiva escussione di ciascuna venditrice per quanto di rispettiva competenza (10,5665% Alerion Industries S.p.A. e 39,4495% Alerion Real Estate S.p.A.), eventuali sopravvenienze passive ed insussistenze attive che dovessero emergere, entro il 22 giugno 2009 per le problematiche fiscali ed entro il 22 giugno 2006 per tutte le altre, rispetto ai dati di situazione patrimoniale al 22 giugno 2004 con una franchigia di 10 Euro/000.

## INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### 15. VALORE DELLA PRODUZIONE

#### 15.1. Ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a Euro 1.111.144 (Euro 3.890.130 al 31 dicembre 2003) registrando una variazione in diminuzione pari ad Euro 2.778.986

Sono essenzialmente rappresentati da corrispettivi per la prestazione di servizi di natura consulenziale a terzi ed alle imprese del gruppo e sono così articolati:

| (Euro)                                                 | 31.12.2004       | 31.12.2003       |
|--------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Consulenze e servizi a favore di terzi                 | 200.000          | 2.525.465        |
| Servizi resi a imprese controllate e collegate         | 911.144          | 1.364.665        |
| <b>Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni</b> | <b>1.111.144</b> | <b>3.890.130</b> |

La voce, che nel 2003 includeva i compensi relativi all'assistenza prestata da Alerion Industries nell'ambito dell'operazione Noal Investimenti/Giugno Due 87, ceduta nel corso di questo esercizio, evidenzia una riduzione, che è, tra l'altro, collegata al significativo impegno dedicato al perfezionamento di operazioni di investimento/disinvestimento di partecipazioni ed ai conseguenti apprezzabili risultati evidenziati tra i proventi finanziari e le plusvalenze da alienazione.

#### 15.2. Altri ricavi e proventi

Ammontano ad Euro 2.376 (Euro 1.134.603 al 31 dicembre 2003) registrando una variazione in diminuzione pari ad Euro 1.132.227.

### 16. COSTI DELLA PRODUZIONE

Si fornisce il dettaglio delle voci di costo che seguono:

#### 16.1. Spese per servizi

Ammontano ad Euro 2.173.826 (Euro 3.151.823 al 31 dicembre 2003) registrando una



variazione in diminuzione pari ad Euro 977.997, di seguito dettagliate:

| (Euro)                                                                            | 31.12.2004       | 31.12.2003       |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Spese societarie, per la formazione e pubblicazione dei bilanci, legali, notarili | 299.383          | 367.182          |
| Spese per utenze e manutenzioni                                                   | 67.635           | 52.960           |
| Spese per collaborazioni e consulenze                                             | 1.132.739        | 2.137.194        |
| Compensi all'Organo Amministrativo                                                | 315.807          | 326.174          |
| Compensi al Collegio Sindacale                                                    | 94.300           | 89.817           |
| Spese varie generali                                                              | 263.962          | 178.496          |
| <b>Totale spese per servizi</b>                                                   | <b>2.173.826</b> | <b>3.151.823</b> |

### **16.2. Per godimento di beni di terzi**

Ammontano ad Euro 586.932 (Euro 375.103 al 31 dicembre 2003) registrando una variazione in aumento pari ad Euro 211.829 rispetto all'esercizio precedente.

Si riferiscono principalmente ad affitti passivi relativi agli uffici di Milano - Via Durini condotti in leasing dalla controllata IBI S.p.A. (Euro 559.956) e a noleggio auto (Euro 17.984).

### **16.3. Salari e stipendi**

Ammontano ad Euro 986.544 (Euro 704.369 al 31 dicembre 2003) registrando una variazione in aumento pari ad Euro 282.175 rispetto all'esercizio precedente, connesso con l'aumento del personale già descritto nel paragrafo relativo al fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato.

#### 16.3.1. Salari e stipendi

Ammontano ad Euro 701.959 (Euro 499.833 al 31 dicembre 2003) registrando una variazione in aumento pari ad Euro 202.126 rispetto all'esercizio precedente.

#### 16.3.2. Oneri sociali

Ammontano ad Euro 223.668 (Euro 158.447 al 31 dicembre 2003) registrando una variazione in aumento pari ad Euro 65.221 rispetto all'esercizio precedente.

### 16.3.3. Trattamento di fine rapporto

Ammonta ad Euro 48.742 (Euro 34.442 al 31 dicembre 2003) registrando una variazione in aumento di Euro 14.300 rispetto all'esercizio precedente.

### 16.3.4. Altri costi per il personale

Ammontano ad Euro 12.175 (Euro 11.647 al 31 dicembre 2003) e sono costituiti prevalentemente da costi per buoni pasto.

## **16.4. Ammortamenti**

Ammontano complessivamente ad Euro 638.751 (Euro 568.660 al 31 dicembre 2003) registrando una variazione in aumento pari ad Euro 70.091 rispetto al precedente esercizio e si compongono come segue:

| (Euro)                                          | 31.12.2004     | 31.12.2003     |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | 607.482        | 552.778        |
| Ammortamento delle immobilizzazioni materiali   | 31.269         | 15.882         |
| <b>Totale ammortamenti</b>                      | <b>638.751</b> | <b>568.660</b> |

## **16.5. Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante**

Ammontano ad Euro 21.909 (Euro 66.925 al 31 dicembre 2003) registrando una variazione in diminuzione pari ad Euro 45.016.

## **16.6. Oneri diversi di gestione**

Ammontano a Euro 1.164.363 (Euro 34.944 al 31 dicembre 2003) registrando una variazione in aumento pari ad Euro 1.129.419 rispetto all'esercizio precedente. L'incremento è dovuto all'iscrizione di perdite su crediti per Euro 1.110.856, correlate al credito vantato nei confronti di IBI Holding.

## **16.7. Proventi da partecipazioni**

Ammontano complessivamente ad Euro 7.097.739 (Euro 6.036.198 al 31 dicembre 2003) registrando una variazione in aumento pari ad Euro 1.061.541 rispetto all'esercizio precedente.

Si riferiscono ai dividendi distribuiti dalla controllata Paolo Morassutti S.r.l. (Euro 1.500.000) e dalla collegata Immobiliare Baccio Baldini S.r.l. (Euro 31.700), nonché a plusvalenze realizzate sulla cessione di partecipazioni in società collegate ed in altre imprese (Euro 5.566.039, essenzialmente ascrivibili alla plusvalenza sulle azioni B.I.M. cedute ed a utili da operazioni di trading su titoli quotati in portafoglio).

### 16.8. Altri proventi finanziari

Ammontano complessivamente ad Euro 1.795.533 (Euro 665.897 al 31 dicembre 2003) registrando una variazione in aumento pari ad Euro 1.129.636 rispetto al precedente esercizio e sono costituiti come segue:

| (Euro)                                                | 31.12.2004       | 31.12.2003     |
|-------------------------------------------------------|------------------|----------------|
| Utili su titoli                                       | -                | 35.405         |
| Dividendi su titoli                                   | 404.491          | -              |
| Interessi su obbligazioni Capitalia                   | 2.217            | 990            |
| Interessi su titoli                                   | 211.455          | 94.587         |
| Interessi da imprese controllate:                     |                  |                |
| - su finanziamento a IBI S.p.A.                       | 95.520           | -              |
| - su finanziamento a IBI Corporate Finance B.V.       | 270.692          | -              |
| - su finanziamento a Immobiliare Casalboccone S.r.l.  | 137.316          | 33.403         |
| Interessi da imprese collegate:                       |                  |                |
| - su finanziamento a Mirant Italia S.r.l.             | 121.857          | 3.889          |
| - su finanziamento a Giugno Due 87 S.r.l.             | -                | 14.247         |
| Interessi da altre imprese:                           |                  |                |
| - su finanziamento a Giugno Due 87 S.r.l.             | 232.329          | -              |
| - su finanziamento a Eurovision Partecipazioni S.p.A. | 21.444           | -              |
| Altri proventi ed interessi attivi                    | 298.212          | 483.376        |
| <b>Totale interessi ed altri proventi finanziari</b>  | <b>1.795.533</b> | <b>665.897</b> |

Gli altri interessi attivi sono a loro volta costituiti come segue:

| (Euro)                                           | 31.12.2004     | 31.12.2003     |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Interessi attivi da banche                       | 151.930        | 363.647        |
| Interessi su depositi cauzionali                 | 6              | 57.470         |
| Interessi su crediti verso Erario                | 32.228         | 62.259         |
| Interessi su dilazioni di pagamento              | 33.966         | -              |
| Altri proventi                                   | 80.082         | -              |
| <b>Totale altri proventi ed interessi attivi</b> | <b>298.212</b> | <b>483.376</b> |

### 16.9. Interessi ed altri oneri finanziari

Ammontano complessivamente ad Euro 359.742 (Euro 853.829 al 31 dicembre 2003) con una variazione in diminuzione pari ad Euro 494.087 rispetto al precedente esercizio.

Gli interessi e gli altri oneri finanziari sono suddivisi come segue:

| (Euro)                                                | 31.12.2004     | 31.12.2003     |
|-------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Interessi ad imprese controllate:                     |                |                |
| - IBI International Business Advisors Investment B.V. | -              | 140.620        |
| Interessi ed oneri verso altri                        | 359.742        | 713.209        |
| <b>Totale interessi ed altri oneri finanziari</b>     | <b>359.742</b> | <b>853.829</b> |

Gli interessi ed oneri verso altri sono costituiti da:

| (Euro)                                       | 31.12.2004     | 31.12.2003     |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Interessi passivi verso banche               | 1.466          | 267.157        |
| Spese per fidejussioni                       | 11.335         | 10.454         |
| Interessi verso obbligazionisti              | 329.666        | 435.092        |
| Interessi su finanziamenti ricevuti          | 15.300         |                |
| Altri interessi                              | 1.975          | 506            |
| <b>Totale interessi ed oneri verso altri</b> | <b>359.742</b> | <b>713.209</b> |

Gli oneri finanziari su finanziamenti ricevuti si riferiscono ad una linea di credito revolving, concessa per l'acquisizione della partecipazione Enertad, ed utilizzata per 1 mese.

#### 16.10. Utili e perdite su cambi

Si rilevano perdite su cambi per Euro 139 (utile di Euro 130 al 31 dicembre 2003) con un decremento di 269 Euro/000.

Nel precedente esercizio utili e perdite su cambi erano stati classificati rispettivamente tra "interessi ed altri proventi finanziari" ed "interessi ed altri oneri finanziari".

#### 16.11. Rettifiche di valore di attività finanziarie

Le svalutazioni di partecipazioni ammontano complessivamente ad Euro 6.517.806 (Euro 4.912.788 al 31 dicembre 2003) registrando una variazione in aumento pari ad Euro 1.605.018 rispetto al precedente esercizio.

Sono così composte:

| (Euro)                                      | 31.12.2004       | 31.12.2003       |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|
| Svalutazioni di partecipazioni controllate: |                  |                  |
| - IBI Corporate Finance B.V.                | 4.626.106        | 318.533          |
| - Copernico S.A.                            | 1                | 117.423          |
| - Fimi Real Estate S.r.l.                   | -                | 3.976.832        |
| Svalutazioni di partecipazioni collegate:   |                  |                  |
| - Imm.re Baccio Baldini S.r.l.              | 31.699           | -                |
| - Mirant Italia S.r.l.                      | 360.000          |                  |
| Svalutazioni di altre partecipazioni:       |                  |                  |
| - Paolo Morassutti S.r.l.                   | 1.500.000        | -                |
| - Cirio Holding S.p.A.                      | -                | 500.000          |
| <b>Totale svalutazioni partecipazioni</b>   | <b>6.517.806</b> | <b>4.912.788</b> |

Le svalutazioni di Immobiliare Baccio Baldini e Paolo Morassutti corrispondono ai dividendi dalle stesse distribuiti, prima della loro cessione a terzi.

Per ulteriori dettagli in merito alle svalutazioni, si rinvia ai commenti della voce "Partecipazioni".

#### 16.12. Proventi e Oneri straordinari

I proventi ammontano ad Euro 5.348.130 (Euro 108.106 al 31 dicembre 2003) registrando una variazione in aumento pari ad Euro 5.240.024 rispetto al precedente esercizio e sono costituiti da plusvalenze sulla cessione di partecipazioni di carattere non ordinario per Euro 5.244.238 e da sopravvenienze attive ed altri proventi per Euro 103.892.

Gli oneri straordinari ammontano ad Euro 756.838 (Euro 101.976 al 31 dicembre 2003) e registrano una variazione in aumento pari ad Euro 654.862 rispetto all'esercizio precedente. Sono essenzialmente rappresentati da minusvalenze sulla cessione di partecipazioni per Euro 361.956 (principalmente riferite alla cessione di Paolo Morassutti S.r.l.).

### 16.13. Imposte

Le imposte anticipate rilevate nell'esercizio ammontano ad Euro 108.627.

Segnaliamo che sulle perdite pregresse esistenti al 31 dicembre 2004 riportabili a nuovo pari ad Euro 10.056.423, così come sulle differenze deducibili, sui fondi rischi e sui fondi svalutazione crediti per complessivi Euro 5.915.689, non sono state prudenzialmente iscritte le imposte anticipate, pari ad Euro 5.381.571.

Si riporta di seguito il prospetto di raccordo tra l'imposta teorica e quella effettiva:

| <i>(Euro/000)</i>                           | IRES       |             | IRAP       |            | Totale     |             |
|---------------------------------------------|------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|
|                                             | Imposte    | %           | Imposte    | %          | Imposte    | %           |
| <b>Imposte correnti teoriche</b>            | <b>680</b> | <b>33,0</b> | <b>108</b> | <b>5,3</b> | <b>788</b> | <b>38,3</b> |
| variazioni in aumento:                      |            |             |            |            |            |             |
| - rettifica valore partecipazioni           | 2.270      | 110,1       | 361        | 17,5       | 2.632      | 127,7       |
| - altre variazioni in aumento               | 131        | 6,4         | 21         | 1,0        | 152        | 7,4         |
| variazioni in diminuzione:                  |            |             |            |            |            |             |
| - proventi esenti                           | -1.074     | (52,1)      | -171       | (8,3)      | -1.245     | (60,4)      |
| - altre variazioni in diminuzione           | -83        | (4,0)       | -13        | (0,6)      | -96        | (4,7)       |
| - costi e ricavi non rilevanti ai fini IRAP |            |             |            |            |            |             |
| - utilizzo perdite pregresse                | -1.924     | (93,4)      | -306       | (14,9)     | -1.924     | (93,4)      |
| <b>Imposte correnti effettive</b>           | <b>0</b>   | <b>0,0</b>  | <b>0</b>   | <b>0,0</b> | <b>0</b>   | <b>0,0</b>  |

Si riporta di seguito il prospetto con la descrizione delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione della fiscalità differita attiva e passiva:

**Prospetto di cui al n. 14) dell'art. 2427: descrizione delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione della fiscalità differita attiva e passiva**

| <i>(Importi in Euro)</i>                        | Imposte anticipate<br>anno 2003 |                 |             | Riassorbimenti<br>anno 2004 |                 |                | Incrementi<br>anno 2004 |                 |             | Imposte anticipate<br>anno 2004 |                 |                    |
|-------------------------------------------------|---------------------------------|-----------------|-------------|-----------------------------|-----------------|----------------|-------------------------|-----------------|-------------|---------------------------------|-----------------|--------------------|
|                                                 | Imponibile                      | Aliquota<br>(*) | Imposta (a) | Imponibile                  | Aliquota<br>(*) | Imposta<br>(b) | Imponibile              | Aliquota<br>(*) | Imposta (c) | Imponibile                      | Aliquota<br>(*) | Imposta<br>(a-b+c) |
| <b>Differenze deducibili</b>                    |                                 |                 |             |                             |                 |                |                         |                 |             |                                 |                 |                    |
| - Spese di rappresentanza eccedenti             | -                               | -               | -           | -                           | -               | -              | 5.023                   | 38,3%           | 1.921       | 5.023                           | 38,3%           | 1.921              |
| - Omaggi (valore unitario > 25,82 Euro)         | -                               | -               | -           | -                           | -               | -              | 1.756                   | 38,3%           | 672         | 1.756                           | 38,3%           | 672                |
| - Rettifiche di valore deducibili in 5 esercizi | -                               | -               | -           | -                           | -               | -              | 300.000                 | 33,0%           | 99.000      | 300.000                         | 33,0%           | 99.000             |
| - Compensi non corrisposti nell'esercizio       | -                               | -               | -           | -                           | -               | -              | 21.316                  | 33,0%           | 7.034       | 21.316                          | 33,0%           | 7.034              |
| <i>Totale</i>                                   | -                               |                 | -           | -                           |                 | -              | 328.095                 |                 | 108.627     | 328.095                         |                 | 108.627            |

(\*) include l'IRAP al 5,25% ove applicabile

## **17. ALTRE INFORMAZIONI**

### **17.1 Informativa ai sensi dell'art. 78 della deliberazione consob 14/5/1999, n. 11971.**

I compensi corrisposti agli amministratori ed ai sindaci dalla società e dalle imprese controllate sono riportati nel prospetto allegato.

### **17.2. Informativa ai sensi dell'articolo 10 della legge 19/3/1983 n. 72**

In ossequio alle prescrizioni della norma richiamata, comunichiamo che le attività iscritte in bilancio non sono state oggetto, nel tempo, di alcuna delle rivalutazioni consentite dalle leggi in materia.

Il presente bilancio si compone di stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa.

Rappresenta in modo veritiero la situazione patrimoniale e finanziaria della società ed il risultato dell'esercizio. E' conforme alle scritture contabili.

il Consiglio di Amministrazione



**Alerion Industries S.p.A.**  
**Via Durini 16/18 – 20122 Milano**  
**Capitale sociale Euro 148.041.689,75 i.v.**  
**C.F. e Registro delle Imprese di Milano 02996890584**  
**P. IVA 01147231003**

**Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti di Alerion Industries S.p.A. redatta ai sensi dell'art. 153 del D. Lgs. 58/98 e dell'art. 2429 cod. civ.**

Signori Azionisti,

ai sensi delle disposizioni di cui al D. Lgs. 58/98 e tenuto conto dei principi di comportamento raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, il Collegio Sindacale nelle persone nominate dalla Assemblea del 14 maggio 2003 nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 ha:

- partecipato a complessive n. 6 riunioni del Consiglio di Amministrazione e a n. 5 riunioni del Comitato Esecutivo, ottenendo dagli amministratori informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla società e dalle società controllate, verificando che le azioni deliberate e poste in essere fossero conformi alla legge ed allo statuto sociale e non fossero manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea;
- acquisito la necessaria conoscenza e valutato, per quanto di competenza, l'adeguatezza della struttura organizzativa e il rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni dai responsabili della funzione organizzativa e per mezzo di incontri con la Società di Revisione ai fini del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti;
- valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, l'esame di documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla società di revisione;
- verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione, l'impostazione del bilancio civilistico e di quello consolidato e della relazione sulla gestione tramite verifiche dirette e le informazioni assunte dalla Società di Revisione.

Il Collegio Sindacale, nell'espletamento del suo mandato ha effettuato nel corso dell'esercizio 2004 n. 4 interventi di vigilanza riunendosi presso gli uffici di Milano.

Nel Corso dell'esercizio si sono avuti periodici incontri e scambi di informazioni con rappresentanti della Società di Revisione dai quali non sono emersi rilievi e, pur non disponendo ancora delle relazioni di revisione sul bilancio d'esercizio e consolidato, si ritiene che alla luce delle informazioni ad oggi in nostro possesso esse esprimeranno un giudizio senza rilievi. In particolare, consta la conformità degli schemi adottati, nonché la loro adeguatezza in rapporto alla attività della Società; i principi contabili adottati, descritti nella nota integrativa, sono adeguati in relazione alla attività e alle operazioni poste in essere dalla società. Con riferimento alla Relazione sulla gestione, consta la completezza del contenuto

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

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

- come indicato dagli Amministratori, le operazioni di maggior rilievo economico e finanziario della società, sono state la acquisizione della partecipazione pari circa al 17,4% del capitale ordinario di ENERTAD S.P.A., l'acquisizione della partecipazione pari al 8,3% della società EUROVISION PARTECIPAZIONI S.P.A. e la cessione delle partecipazioni detenute in NOAL INVESTIMENTI S.P.A. ed in BANCA INTERMOBILIARE DI INVESTIMENTI E GESTIONI S.P.A.; dette operazioni sono state eseguite a seguito formali deliberazioni da parte degli organi competenti e nel rispetto delle capacità finanziarie della società;
- non è stata rilevata nel corso delle verifiche l'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali comprese quelle infragrupo e con parti correlate;
- la relazione sulla gestione indica in modo preciso le operazioni avvenute nel corso dell'esercizio 2004, con particolare riguardo alla sottoscrizione di accordi parasociali con gli azionisti di controllo di ENERTAD S.P.A. il cui contenuto viene compiutamente illustrato;
- nei primi giorni del 2004 è stata perfezionata la cessione della partecipazione detenuta in IBI INTERNATIONAL BUSINESS ADVISORS INVESTMENT B.V., già illustrata nella relazione al bilancio 2003;
- è proseguita la razionalizzazione societaria del gruppo, tramite le cessioni di Paolo Morassutti S.r.l., Immobiliare Baccio Baldini S.r.l. e Fimi Real Estate S.r.l., ed è stato completato il processo di liquidazione di Copernico S.A.;
- nel novembre 2004 è stata costituita Real Estate Asset Management SGR S.p.A., attualmente inattiva in quanto in attesa del rilascio dell'autorizzazione all'operatività da parte dell'Autorità di Vigilanza;
- nel corso dell'anno la Società ha formalmente aderito al codice di autodisciplina del Comitato per la CORPORATE GOVERNANCE delle società quotate; sono state difatti adottate alcune delibere volte a perfezionare il sistema di governo della società, anche alla luce delle raccomandazioni e delle linee guida emanate da Borsa Italiana S.p.A., il cui contenuto è dettagliatamente riportato in relazione sulla gestione;
- in data 13 settembre 2004 il Consiglio di Amministrazione ha varato, in parziale esecuzione di una delega attribuitagli dall'assemblea dei soci, un piano di incentivazione al top management della società tramite l'emissione di n. 21 milioni di warrant gratuiti e non cedibili. Le caratteristiche di detti warrant, le modalità di esercizio degli stessi ed i criteri di calcolo del prezzo di emissione sono analiticamente riportate in relazione sulla gestione;
- in data 27 settembre 2004 l'Assemblea straordinaria di Alerion Industries S.p.A., ha deliberato di modificare il proprio statuto sociale, al fine di armonizzarlo con quanto previsto dalla riforma del diritto societario ex D.Lgs. n. 6 del 17 gennaio 2003.
- la relazione sulla gestione e la nota integrativa forniscono una indicazione dettagliata di tutte le operazioni finanziarie ed i relativi rapporti economici intervenuti nel corso dell'esercizio con le società controllate e le parti correlate;
- non risultano conferiti ulteriori incarichi, oltre a quelli esplicitamente indicati, alla Società di revisione né a soggetti legati alla società incaricata della revisione;
- non esistono pareri rilasciati a' sensi di legge nel corso dell'esercizio;

- a' sensi art. 114, comma 2, del D.Lgs. 58/1998, il Collegio ha constatato l'esistenza di un continuo e costante collegamento con le società controllate nel rispetto della reciproca autonomia;

Nell'espletamento dell'attività di vigilanza non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la segnalazione agli organi di controllo, né sono pervenute istanze o denunce ex art. 2408 c.c. da parte di azionisti di minoranza.

Tenuto conto di tutto quanto precede, il Collegio Sindacale, nell'ambito dell'attività di vigilanza non ha rilevato violazioni di legge, irregolarità, fatti censurabili od altre omissioni, e pertanto sotto i profili di propria competenza esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2004, ed alla proposta di destinazione dell'utile.

Nell'ambito dei nostri compiti abbiamo controllato, ai sensi dell'art. 41 del D.Lgs. 127/1991, il bilancio consolidato di Alerion Industries e delle società controllate al 31 dicembre 2004; i bilanci delle società controllate sono stati assoggettati a controllo legale dai rispettivi Collegi Sindacali, ove presenti. Su tali bilanci non abbiamo svolto alcun controllo diretto. A nostro giudizio, il sopramenzionato bilancio consolidato, nel suo complesso esprime in modo corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico del Gruppo Alerion per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004.

dott. Mario Bonamigo (Presidente)

dott. Luciano Doveri (Sindaco effettivo)

dott. Pietro Mandirola (Sindaco effettivo)

Milano, 30 marzo 2005

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE  
ai sensi dell'articolo 156 del D.Lgs. 24.2.1998, n.58

Agli Azionisti  
della Alerion Industries S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Alerion Industries S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Alerion Industries S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

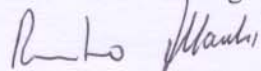
La responsabilità dei lavori di revisione contabile dei bilanci di alcune società collegate, per quanto riguarda importi delle partecipazioni che rappresentano il 71% e il 46% rispettivamente della voce partecipazioni e del totale attivo, è di altri revisori.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 9 aprile 2004.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Alerion Industries S.p.A. al 31 dicembre 2004 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.

Milano, 14 aprile 2005

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Renato Macchi  
(Socio)

**Alerion Industries S.p.A.**  
**RENDICONTO FINANZIARIO CIVILISTICO**

| (Euro/000)                                                     | 31/12/2004      | 31/12/2003      |
|----------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>A. Flusso monetario da attività del periodo</b>             |                 |                 |
| Utile (perdita) del periodo                                    | 2.170           | 1.006           |
| Ammortamenti e svalutazioni                                    | 7.157           | 5.291           |
| Accantonamenti                                                 | 157             | 295             |
| (Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni     | (4.883)         | -               |
| Variazione del trattamento di fine rapporto                    | (14)            | (94)            |
| Variazione del capitale circolante del periodo                 | <u>(63.092)</u> | <u>(15.617)</u> |
| <b>Totale flusso monetario da attività del periodo</b>         | <b>(58.505)</b> | <b>(9.119)</b>  |
| <b>B. Flusso monetario da attività di investimento</b>         |                 |                 |
| (investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali | (125)           | (3.160)         |
| (investimenti) disinvestimenti in immobilizzazioni materiali   | (33)            | (109)           |
| (*)                                                            | <u>72.482</u>   | <u>(74.691)</u> |
| <b>Totale flusso monetario da attività di investimento</b>     | <b>72.324</b>   | <b>(77.960)</b> |
| <b>C. Flusso monetario da attività di finanziamento</b>        |                 |                 |
| Variazione netta dei debiti /crediti finanziari a m/l termine  | (1.600)         | (1.600)         |
| Apporti di capitale da terzi azionisti                         | -               | 24.787          |
| Dividendi deliberati a terzi azionisti                         | -               | -               |
| Variazione netta dei debiti /crediti finanziari a breve        | <u>(2.651)</u>  | <u>57.464</u>   |
| <b>Totale flusso monetario da attività di finanziamento</b>    | <b>(4.251)</b>  | <b>80.651</b>   |
| <b>D. Flusso monetario netto del periodo (A+B+C)</b>           | <b>9.568</b>    | <b>(6.428)</b>  |
| <b>E. Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>         | <b>10.309</b>   | <b>16.737</b>   |
| <b>F. Disponibilità liquide alla fine del periodo (D+E)</b>    | <b>19.877</b>   | <b>10.309</b>   |

(\*) Tale importo non include le riclassifiche delle partecipazioni effettuate nell'esercizio nell'attivo circolante

**ALLEGATO alla Nota Integrativa  
del Bilancio al 31 dicembre 2004 di Alerion Industries S.p.A.**

**INFORMATIVA RESA AI SENSI DELL'ART. 78 DEL REGOLAMENTO CONSOB  
11971/99**

**Ammontare dei compensi spettanti agli amministratori ed ai sindaci**

I compensi spettanti agli amministratori ed ai sindaci di Alerion Industries S.p.A. sono riassunti nel prospetto che segue.

Si precisa che il dott. F. Bottari si è dimesso in data 28 gennaio 2004, mentre il dott. G.P. Ligresti ed il dott. L. Agarini si sono dimessi in data 2 marzo 2004. In data 12 maggio 2004, l'assemblea dei Soci ha nominato quali membri del Consiglio di Amministrazione l'avv. I. Bonomi Deleuse, il dott. A. Crosti ed il dott. A. Novarese. In data 1° febbraio 2005, sono pervenute le dimissioni dell'ing. C. Mazzi.

| Cognome e nome                   | Descrizione carica                |                     | Compensi                          |                       |                          |                |
|----------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------------------|-----------------------|--------------------------|----------------|
|                                  | Carica ricoperta                  | Durata della carica | Emolumenti per la carica maturati | Benefici non monetari | Bonus ed altri incentivi | Altri compensi |
| Colleoni Gastone <sup>3</sup>    | Presidente                        | 01/01/04-31/12/04   | 50.000                            |                       |                          |                |
| Gotti Tedeschi Ettore            | Vice Presidente                   | 01/01/04-31/12/04   | 130.000                           |                       |                          |                |
| Mazzi Carlo                      | Vice Presidente                   | 01/01/04-31/12/04   | 45.000                            |                       | 200.000                  | 205.736        |
| Agarini Luigi                    | Consigliere                       | 01/01/04-02/03/04   | 1.698                             |                       |                          |                |
| Antonello Giulio <sup>4</sup>    | Consigliere                       | 01/01/04-31/12/04   | 5.000                             |                       | 60.000                   | 237.608        |
| Bonati Fabio                     | Consigliere                       | 01/01/04-31/12/04   | 5.000                             |                       |                          |                |
| Bonomi Ignazio Deleuse           | Consigliere                       | 12/05/04-31/12/04   | 3.205                             |                       |                          |                |
| Bottari Fabio                    | Consigliere                       | 01/01/04-28/01/04   | 384                               |                       |                          |                |
| Brunello Amedeo                  | Consigliere                       | 01/01/04-31/12/04   | 5.000                             |                       |                          | 35.000         |
| Canova Michelangelo <sup>5</sup> | Consigliere                       | 01/01/04-31/12/04   | 10.000                            |                       |                          | 1.055          |
| Crosti Alessandro <sup>5</sup>   | Consigliere                       | 12/05/04-31/12/04   | 3.205                             |                       |                          | 1.507          |
| Fiorentino Valerio <sup>4</sup>  | Consigliere                       | 01/01/04-31/12/04   | 5.000                             |                       | 60.000                   | 163.613        |
| Ligresti G. Paolo                | Consigliere                       | 01/01/04-02/03/04   | 850                               |                       |                          |                |
| Marino Antonio                   | Consigliere                       | 01/01/04-31/12/04   | 10.000                            |                       |                          |                |
| Novarese Andrea                  | Consigliere                       | 12/05/04-31/12/04   | 3.205                             |                       |                          |                |
| Rossini Emanuele <sup>1-4</sup>  | Consigliere                       | 01/01/04-31/12/04   | 5.000                             |                       | 60.000                   | 100.000        |
| Siano Dante                      | Consigliere                       | 01/01/04-31/12/04   | 5.000                             |                       |                          |                |
| Tamburini Matteo <sup>2-5</sup>  | Consigliere                       | 01/01/04-31/12/04   | 5.000                             |                       |                          | 1.055          |
| Bonamigo Mario                   | Presidente del Collegio Sindacale | 01/01/04-31/12/04   | 34.076                            |                       |                          |                |
| Doveri Luciano                   | Sindaco Effettivo                 | 01/01/04-31/12/04   | 24.605                            |                       |                          |                |
| Mandirola Pietro                 | Sindaco Effettivo                 | 01/01/04-31/12/04   | 24.605                            |                       |                          |                |

\* Importi in parte corrisposti da società controllate.

**Note:**

- (1) La Sercon SA di San Marino, di cui il Consigliere Emanuele Rossini è socio, ha maturato nel 2004 prestazioni per servizi per Euro 135.264.
- (2) Lo Studio professionale Gnudi di Bologna, di cui il Consigliere Matteo Tamburini fa parte, ha maturato nel 2004 prestazioni professionali per Euro 40.000.
- (3) Al Presidente Colleoni sono stati assegnati n. 2.800.000 warrant gratuiti e non cedibili nell'ambito del piano di incentivazione del management, per la cui descrizione si rimanda a quanto riportato in Relazione sulla Gestione.
- (4) A ciascuno dei Consiglieri Antonello, Fiorentino e Rossini sono stati assegnati n. 3.500.000 warrant gratuiti e non cedibili nell'ambito del piano di incentivazione del management, per la cui descrizione si rimanda a quanto riportato in Relazione sulla Gestione.
- (5) La voce "altri compensi" riferita ai Consiglieri Canova, Crosti e Tamburini è relativa ai compensi dagli stessi maturati quali membri del Comitato per il Controllo Interno.

## Rapporti con imprese controllate, collegate e parti correlate

Crediti e debiti verso imprese controllate, collegate e parti correlate

| <u>Società</u>                                 | <u>Crediti</u><br>(Euro/000) | <u>Debiti</u><br>(Euro/000) |
|------------------------------------------------|------------------------------|-----------------------------|
| <u>Verso imprese controllate (finanziari)</u>  |                              |                             |
| - Alerion Real Estate S.p.A.                   | 5.730                        | 523                         |
| - IBI S.p.A.                                   | 3.902                        | 94                          |
| - Immobiliare Casalbocone S.r.l.               | 374                          | 1                           |
|                                                | <u>10.006</u>                | <u>618</u>                  |
| <u>Verso imprese collegate (finanziari)</u>    |                              |                             |
| Mirant Italia S.r.l.                           | 3.660                        | -                           |
|                                                | <u>3.660</u>                 | <u>-</u>                    |
| <u>Verso imprese controllate (commerciali)</u> |                              |                             |
| - Alerion Real Estate S.p.A.                   | 403                          | -                           |
| - IBI S.p.A.                                   | 87                           | 534                         |
| - Immobiliare Casalbocone S.r.l.               | 44                           | -                           |
|                                                | <u>534</u>                   | <u>534</u>                  |
| <u>Verso imprese collegate (commerciali)</u>   |                              |                             |
| - Reno de Medici S.p.A.                        | 93                           | -                           |
|                                                | <u>93</u>                    | <u>-</u>                    |
| <b>Totale</b>                                  | <b><u>14.293</u></b>         | <b><u>1.153</u></b>         |



## Rapporti con imprese controllate, collegate e parti correlate

Ricavi e costi con imprese controllate, collegate e parti correlate

| <u>Società</u>                                      | <u>Ricavi</u><br>(Euro/000) | <u>Costi</u><br>(Euro/000) |
|-----------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------|
| <u>Verso imprese controllate</u>                    |                             |                            |
| - Alerion Real Estate S.p.A.                        | 403                         | -                          |
| - IBI S.p.A.                                        | 87                          | 470                        |
| - Immobiliare Casalboccone S.r.l.                   | 43                          | -                          |
|                                                     | <u>533</u>                  | <u>470</u>                 |
| <u>Verso imprese collegate</u>                      |                             |                            |
| - Immobiliare Baccio Baldini S.r.l.                 | 6                           | -                          |
| - Reno de Medici S.p.A.                             | 372                         | -                          |
|                                                     | <u>378</u>                  | <u>-</u>                   |
| <u>Verso imprese controllate (proventi e oneri)</u> |                             |                            |
| - IBI Corporate Finance B.V.                        | 271                         | -                          |
| - IBI S.p.A.                                        | 96                          | -                          |
| - Immobiliare Casalboccone S.r.l.                   | 137                         | -                          |
|                                                     | <u>504</u>                  | <u>-</u>                   |
| <u>Verso imprese collegate (proventi e oneri)</u>   |                             |                            |
| - Mirant Italia S.r.l.                              | 122                         | -                          |
| - Immobiliare Baccio Baldini S.r.l.                 | 32                          | -                          |
|                                                     | <u>154</u>                  | <u>-</u>                   |
| <u>Verso parti correlate</u>                        |                             |                            |
| - Demas                                             | 300                         | 4                          |
|                                                     | <u>300</u>                  | <u>4</u>                   |
| <b>Totale</b>                                       | <b><u><u>1.868</u></u></b>  | <b><u><u>474</u></u></b>   |

**VARIAZIONI DELLE PARTECIPAZIONI INTERVENUTE  
DURANTE L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2004**

| SOCIETA'                                                                                                                           | VALORI<br>31/12/2003 |        |                   | VARIAZIONI IN<br>AUMENTO |                   | VARIAZIONI IN<br>DIMINUIZIONE |                     | VALORI<br>31/12/2004 |        | VALORE            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------|-------------------|--------------------------|-------------------|-------------------------------|---------------------|----------------------|--------|-------------------|
|                                                                                                                                    | Q.TA'                | %      | COSTO             | Q.TA'                    | COSTO             | Q.TA'                         | COSTO               | Q.TA'                | %      |                   |
| <b><u>PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE</u></b>                                                                                |                      |        |                   |                          |                   |                               |                     |                      |        |                   |
| IMM.RE B.BALDINI S.r.l.                                                                                                            | 633.990              | 10,57  | 651.524           | -                        | -                 | (633.990)                     | (651.524)           | -                    | -      | -                 |
| ALERION REAL ESTATE S.p.A.                                                                                                         | 1.000.000            | 100,00 | 1.000.000         | -                        | -                 | -                             | -                   | 1.000.000            | 100,00 | 1.000.000         |
| PAOLO MORASSUTTI S.p.A.                                                                                                            | 1                    | 100,00 | 2.156.307         | -                        | -                 | (1)                           | (2.156.307)         | -                    | -      | -                 |
| FIMI REAL ESTATE S.r.l.                                                                                                            | 21.000               | 100,00 | -                 | -                        | 113.168           | (21.000)                      | (113.168)           | -                    | -      | -                 |
| IBI INTERNATIONAL B. A. I. B.V.                                                                                                    | 13.477               | 100,00 | 65.000.000        | -                        | -                 | (13.477)                      | (65.000.000)        | -                    | -      | -                 |
| IBI S.p.A.                                                                                                                         | 980                  | 98,00  | 18.653.620        | 20                       | 360.561           | -                             | -                   | 1.000                | 100,00 | 19.014.181        |
| IBI CORPORATE FINANCE B.V.                                                                                                         | 100                  | 100,00 | 6.505.000         | -                        | -                 | -                             | (4.626.106)         | 100                  | 100,00 | 1.878.894         |
| COPERNICO S.A.                                                                                                                     | 199                  | 99,50  | -                 | 1                        | 1                 | (200)                         | (1)                 | -                    | -      | -                 |
| REAL ESTATE ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A.                                                                                            | -                    | -      | -                 | 10.000                   | 1.154.445         | -                             | -                   | 10.000               | 100,00 | 1.154.445         |
| <b>TOTALE</b>                                                                                                                      |                      |        | <b>93.966.451</b> |                          | <b>1.628.174</b>  |                               | <b>(72.547.106)</b> |                      |        | <b>23.047.520</b> |
| <b><u>PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE</u></b>                                                                                  |                      |        |                   |                          |                   |                               |                     |                      |        |                   |
| RENO DE MEDICI S.p.A.                                                                                                              | 61.999.069           | 23,04  | 35.720.427        | 1.184.428                | 802.449           | (18.311.700)                  | (10.550.462)        | 44.871.797           | 16,64  | 25.972.415        |
| NOAL INVESTIMENTI S.p.A.                                                                                                           | 40.000               | 40,00  | 40.000            | -                        | -                 | (40.000)                      | (40.000)            | -                    | -      | -                 |
| <b>TOTALE</b>                                                                                                                      |                      |        | <b>35.760.427</b> |                          | <b>802.449</b>    |                               | <b>(10.590.462)</b> |                      |        | <b>25.972.415</b> |
| <b><u>PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE</u></b>                                                                                      |                      |        |                   |                          |                   |                               |                     |                      |        |                   |
| BANCA M.B. S.p.A.                                                                                                                  | 1.208.334            | 9,67   | 1.562.501         | 41.666                   | 45.836            | -                             | -                   | 1.250.000            | 10,00  | 1.608.337         |
| TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.p.A.                                                                                                 | 800.000              | 1,35   | 1.064.000         | -                        | -                 | -                             | -                   | 800.000              | 1,35   | 1.064.000         |
| UTILITA' S.p.A.                                                                                                                    | 50.000               | 3,30   | 70.000            | -                        | -                 | -                             | -                   | 50.000               | 3,30   | 70.000            |
| CONSORZIO CENSUS                                                                                                                   | 1                    | 8,41   | -                 | -                        | -                 | -                             | -                   | 1                    | 10,01  | -                 |
| CIRIO HOLDING S.p.A.                                                                                                               | 450.000              | 0,48   | -                 | -                        | -                 | -                             | -                   | 450.000              | 0,48   | -                 |
| REM S.r.l.                                                                                                                         | -                    | -      | -                 | 1                        | 500.000           | -                             | -                   | 1                    | 4,36   | 500.000           |
| EUROVISION PARTECIPAZIONI S.p.A.                                                                                                   | -                    | -      | -                 | 450.000                  | 2.700.000         | -                             | -                   | 450.000              | 8,26   | 2.700.000         |
| <b>TOTALE</b>                                                                                                                      |                      |        | <b>2.696.501</b>  |                          | <b>3.245.836</b>  |                               | <b>0</b>            |                      |        | <b>5.942.337</b>  |
| <b><u>ALTRI TITOLI</u></b><br>(compresi nelle immobilizzazioni finanziarie)                                                        |                      |        |                   |                          |                   |                               |                     |                      |        |                   |
| ENERTAD S.p.A.                                                                                                                     | 150.272              | 0,24   | 612.198           | -                        | -                 | (150.272)                     | (612.198)           | -                    | -      | -                 |
| BANCA INTERMOBILIARE I. e G. S.p.A.                                                                                                | 2.280.000            | 1,52   | 10.386.730        | -                        | -                 | (2.280.000)                   | (10.386.730)        | -                    | -      | -                 |
| <b>TOTALE</b>                                                                                                                      |                      |        | <b>10.998.928</b> |                          | <b>-</b>          |                               | <b>(10.998.928)</b> |                      |        | <b>-</b>          |
| <b><u>PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE</u></b><br>(compresi tra le Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni) |                      |        |                   |                          |                   |                               |                     |                      |        |                   |
| MIRANT ITALIA S.r.l.                                                                                                               | 1                    | 45,00  | 2.588.827         | -                        | 1.926.371         | -                             | (360.000)           | 1                    | 45,00  | 4.155.198         |
| ENERTAD S.p.A.                                                                                                                     | -                    | -      | -                 | 16.493.204               | 43.975.117        | -                             | -                   | 16.493.204           | 17,39  | 43.975.117        |
| RENO DE MEDICI S.p.A.                                                                                                              | -                    | -      | -                 | 20.454.032               | 12.307.422        | (4.470.916)                   | (2.575.866)         | 15.983.116           | 5,93   | 9.731.556         |
| <b>TOTALE</b>                                                                                                                      |                      |        | <b>2.588.827</b>  |                          | <b>58.208.910</b> |                               | <b>(2.935.866)</b>  |                      |        | <b>57.861.871</b> |
| <b><u>ALTRI TITOLI</u></b><br>(compresi tra le Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni)                        |                      |        |                   |                          |                   |                               |                     |                      |        |                   |
| RISANAMENTO S.p.A.                                                                                                                 | -                    | -      | -                 | 2.510.000                | 3.348.512         | (2.510.000)                   | (3.348.512)         | -                    | -      | -                 |
| <b>TOTALE</b>                                                                                                                      |                      |        |                   |                          | <b>3.348.512</b>  |                               | <b>(3.348.512)</b>  |                      |        | <b>-</b>          |

**ALLEGATI – DATI DI BILANCIO DELLE SOCIETA’  
CONTROLLATE INCLUSE NELL’AREA DI  
CONSOLIDAMENTO**

Alerion Real Estate S.p.A. - Socio Unico  
Sede in Milano, Via Durini 16/18  
C.F. 01282500584 - P. IVA 00981961006  
Registro delle Imprese di Milano n. 1708060 - C.C.I.A.A. di Milano 01282500584  
Capitale sociale Euro 1.000.000,00= i.v.  
Soggetta a direzione e coordinamento ex art. 2497 c.c. di Alerion Industries S.p.A.

STATO PATRIMONIALE - BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2004

|                                                                              | 31/12/2004    | 31/12/2003       |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------------|
| <b>ATTIVO</b>                                                                |               |                  |
| <b>A) CREDITI VERSO SOCI</b>                                                 |               |                  |
| 1) per versamenti ancora dovuti                                              | -             | -                |
| 2) per versamenti già richiamati                                             | -             | -                |
| <b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>                                                   |               |                  |
| <b>I) Immobilizzazioni Immateriali:</b>                                      |               |                  |
| 1) costi di impianto e di ampliamento                                        | 16.717        | 19.840           |
| 2) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità                             | -             | -                |
| 3) diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere di ingegno | -             | -                |
| 4) concessioni, licenze, marchi, e diritti simili                            | -             | -                |
| 5) avviamento                                                                | -             | -                |
| 6) immobilizzazioni in corso ed acconti                                      | -             | -                |
| 7) altre                                                                     | -             | 826              |
|                                                                              | 16.717        | 20.666           |
| <b>II) Immobilizzazioni materiali:</b>                                       |               |                  |
| 1) terreni e fabbricati                                                      | -             | -                |
| 2) impianti e macchinario                                                    | -             | -                |
| 3) attrezzature industriali e commerciali                                    | 1.549         | 1.991            |
| 4) altri beni                                                                | -             | -                |
| 5) immobilizzazioni in corso ed acconti                                      | -             | -                |
|                                                                              | 1.549         | 1.991            |
| <b>III) Immobilizzazioni finanziarie:</b>                                    |               |                  |
| 1) partecipazioni in:                                                        |               |                  |
| a) imprese controllate                                                       | -             | 1.495.851        |
| b) imprese collegate                                                         | -             | -                |
| c) imprese controllanti                                                      | -             | -                |
| d) altre imprese                                                             | -             | -                |
| 2) crediti:                                                                  |               |                  |
| a) imprese controllate                                                       | -             | -                |
| b) imprese collegate                                                         | -             | -                |
| c) imprese controllanti                                                      | -             | -                |
| d) altre imprese                                                             | -             | -                |
| 3) altri titoli                                                              | -             | -                |
| 4) azioni proprie                                                            | -             | -                |
|                                                                              | 0             | 1.495.851        |
| <b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>                                           | <b>18.266</b> | <b>1.518.508</b> |

|                                                                   | <u>31/12/2004</u> | <u>31/12/2003</u> |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| C) ATTIVO CIRCOLANTE                                              |                   |                   |
| I) Rimanenze:                                                     |                   |                   |
| 1) materie prime, sussidiarie e di consumo                        | -                 | -                 |
| 2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati                | -                 | -                 |
| 3) lavori in corso su ordinazione                                 | -                 | -                 |
| 4) prodotti finiti e merci                                        |                   |                   |
| a) terreni destinati alla vendita                                 | -                 | -                 |
| b) immobili destinati alla vendita                                | 3.478.348         | 38.217.765        |
| 5) acconti                                                        | -                 | -                 |
|                                                                   | <u>3.478.348</u>  | <u>38.217.765</u> |
| II) Crediti:                                                      |                   |                   |
| 1) verso clienti                                                  |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                          | 276.707           | 1.134.206         |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                          | -                 | -                 |
| 2) verso imprese controllate                                      |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                          | 59.296            | 130.125           |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                          | -                 | -                 |
| 3) verso imprese collegate                                        |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                          | -                 | -                 |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                          | -                 | -                 |
| 4) verso imprese controllanti                                     |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                          | 523.091           | 12.720            |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                          | -                 | -                 |
| 4-bis) crediti tributari                                          |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                          | 127.548           | 12.983            |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                          | 105.521           | 139.196           |
| 4-ter) imposte anticipate                                         |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                          | -                 | -                 |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                          | 2.697             | 104.319           |
| 5) verso altri                                                    |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                          | 569.487           | 809.158           |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                          | 915.827           | 887.472           |
|                                                                   | <u>2.580.174</u>  | <u>3.230.179</u>  |
| III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni: |                   |                   |
| 1) partecipazioni in imprese controllate                          | -                 | -                 |
| 2) partecipazioni in imprese collegate                            | -                 | -                 |
| 3) partecipazioni in imprese controllanti                         | -                 | -                 |
| 4) altre partecipazioni                                           | -                 | -                 |
| 5) azioni proprie                                                 | -                 | -                 |
| 6) altri titoli                                                   | -                 | 627.574           |
|                                                                   | <u>0</u>          | <u>627.574</u>    |
| IV) Disponibilità liquide:                                        |                   |                   |
| 1) depositi bancari e postali                                     | 5.737.989         | 7.589.859         |
| 2) assegni                                                        | -                 | -                 |
| 3) denaro e valori in cassa                                       | 1.175             | 1.619             |
|                                                                   | <u>5.739.164</u>  | <u>7.591.478</u>  |
| TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)                                      | <u>11.797.686</u> | <u>49.666.996</u> |
| D) RATEI E RISCOINTI ATTIVI                                       |                   |                   |
| 1) ratei attivi                                                   | 0                 | -                 |
| 2) risconti attivi                                                | 7.487             | 16.096            |
| 3) disaggio su prestiti                                           | -                 | -                 |
|                                                                   | <u>7.487</u>      | <u>16.096</u>     |
| TOTALE ATTIVO                                                     | <u>11.823.439</u> | <u>51.201.600</u> |

|                                                              | <u>31/12/2004</u> | <u>31/12/2003</u> |
|--------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>PASSIVO</b>                                               |                   |                   |
| <b>A) PATRIMONIO NETTO</b>                                   |                   |                   |
| I Capitale                                                   | 1.000.000         | 1.000.000         |
| II Riserva da sovrapprezzo azioni                            |                   | -                 |
| III Riserve da rivalutazione                                 |                   | -                 |
| IV Riserva legale                                            | 89.522            | -                 |
| V Riserva per azioni proprie in portafoglio                  |                   | -                 |
| VI Riserve statutarie                                        |                   | -                 |
| VII Altre riserve:                                           |                   | -                 |
| a) Riserva straordinaria                                     |                   | -                 |
| b) Altre riserve                                             |                   | -                 |
| c) Riserva da fusione                                        | 20.273            | 20.273            |
| VIII Utili (perdite) portati a nuovo                         | 1.700.911         | -                 |
| IX Utile (perdita) del periodo                               | 677.723           | 1.790.433         |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>                           | <b>3.488.429</b>  | <b>2.810.706</b>  |
| <b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI:</b>                          |                   |                   |
| 1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili           | -                 | -                 |
| 2) per imposte, anche differite                              | 57.751            | 264.356           |
| 3) altri                                                     | 198.612           | 312.284           |
| <b>TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI (B)</b>                  | <b>256.363</b>    | <b>576.640</b>    |
| <b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b> |                   |                   |
|                                                              | 13.281            | 30.880            |
| <b>D) DEBITI:</b>                                            |                   |                   |
| 1) obbligazioni:                                             |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                     | -                 | -                 |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                     | -                 | -                 |
| 2) obbligazioni convertibili                                 | -                 | -                 |
| 3) debiti verso soci per finanziamenti                       | -                 | -                 |
| 4) debiti verso banche:                                      |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                     | -                 | 5.355.075         |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                     | -                 | -                 |
| 5) debiti verso altri finanziatori:                          |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                     | -                 | -                 |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                     | -                 | -                 |
| 6) acconti                                                   | 315.500           | 826.646           |
| 7) debiti verso fornitori:                                   |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                     | 164.282           | 188.665           |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                     | -                 | -                 |
| 8) debiti rappresentati da titoli di credito                 | -                 | -                 |
| 9) debiti verso imprese controllate                          |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                     | -                 | 391               |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                     | -                 | -                 |
| 10) debiti verso imprese collegate                           |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                     | -                 | -                 |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                     | -                 | -                 |

|                                                         | <u>31/12/2004</u> | <u>31/12/2003</u> |
|---------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 11) debiti verso imprese controllanti                   |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                | 6.132.865         | 38.206.911        |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                | -                 | -                 |
| 12) debiti tributari:                                   |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                | 86.817            | 1.567.812         |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                | -                 | -                 |
| 13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza: |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                | 7.353             | 6.919             |
| 14) altri debiti                                        |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                | 454.952           | 554.851           |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                | 888.651           | 995.931           |
| <b>TOTALE DEBITI (D)</b>                                | <u>8.050.420</u>  | <u>47.703.201</u> |
| <br>                                                    |                   |                   |
| <b>E) RATEI E RISCONTI</b>                              |                   |                   |
| 1) ratei passivi                                        | 177               | 0                 |
| 2) risconti passivi                                     | 14.769            | 80.173            |
| 3) aggio su prestiti                                    | -                 | -                 |
|                                                         | <u>14.946</u>     | <u>80.173</u>     |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>                                   | <u>11.823.439</u> | <u>51.201.600</u> |
| <br>                                                    |                   |                   |
| <b>CONTI D'ORDINE</b>                                   |                   |                   |
| <br>                                                    |                   |                   |
| <b>FIDEJUSSIONI E GARANZIE RICEVUTE DA TERZI</b>        | 4.132             | 21.175            |
| <br>                                                    |                   |                   |
| <b>FIDEJUSSIONI ED ALTRE GARANZIE PRESTATE:</b>         |                   |                   |
| - nell'interesse di imprese controllate                 | 500.963           | 1.378.794         |
| - nell'interesse di imprese collegate                   | -                 | -                 |
| - nell'interesse di altre imprese                       | -                 | -                 |
| <b>TOTALE GARANZIE RILASCIATE</b>                       | <u>500.963</u>    | <u>1.378.794</u>  |
| <br>                                                    |                   |                   |
| <b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>                            | <u>505.095</u>    | <u>1.399.969</u>  |

| CONTO ECONOMICO                                             |                                                                                         | <u>31/12/2004</u>   | <u>31/12/2003</u>   |
|-------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>                           |                                                                                         |                     |                     |
| 1)                                                          | ricavi delle vendite e delle prestazioni                                                | 36.372.886          | 11.022.308          |
| 2)                                                          | variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti   | -                   | -                   |
| 3)                                                          | variazioni dei lavori in corso su ordinazione                                           | -                   | -                   |
| 4)                                                          | incrementi di immobilizzazioni                                                          | -                   | -                   |
| 5)                                                          | altri ricavi e proventi con separata indicazione dei contributi in conto esercizio      | -                   | 1.882.332           |
| <b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>                   |                                                                                         | <u>36.372.886</u>   | <u>12.904.640</u>   |
| <b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>                            |                                                                                         |                     |                     |
| 6)                                                          | per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci                                   |                     | -                   |
| 7)                                                          | per servizi                                                                             | (1.514.303)         | (1.864.433)         |
| 8)                                                          | per godimento beni di terzi                                                             | -                   | (129.801)           |
| 9)                                                          | per il personale:                                                                       |                     |                     |
| a)                                                          | salari e stipendi                                                                       | (36.683)            | (62.630)            |
| b)                                                          | oneri sociali                                                                           | (11.832)            | (17.981)            |
| c)                                                          | trattamento di fine rapporto                                                            | (2.782)             | (4.395)             |
| d)                                                          | trattamento di quiscenza e simili                                                       | -                   | -                   |
| e)                                                          | altri costi                                                                             | -                   | -                   |
| 10)                                                         | ammortamenti e svalutazioni:                                                            |                     |                     |
| a)                                                          | ammortamento delle immobilizzazioni immateriali                                         | (5.523)             | (5.989)             |
| b)                                                          | ammortamento delle immobilizzazioni materiali                                           | (442)               | (221)               |
| c)                                                          | altre svalutazione delle immobilizzazioni                                               | -                   | -                   |
| d)                                                          | svalutazione dei crediti compresi nell' attivo circolante e delle disponibilità liquide | -                   | (27.464)            |
| 11)                                                         | variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci            | (34.751.991)        | (7.745.562)         |
| 12)                                                         | accantonamenti per rischi                                                               | (29.682)            | -                   |
| 13)                                                         | altri accantonamenti                                                                    | (1.150)             | -                   |
| 14)                                                         | oneri diversi di gestione                                                               | (115.708)           | (604.754)           |
| <b>TOTALE COSTO DELLA PRODUZIONE (B)</b>                    |                                                                                         | <u>(36.470.096)</u> | <u>(10.463.230)</u> |
| <b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b> |                                                                                         | (97.210)            | 2.441.410           |



|                                                                           | <u>31/12/2004</u>     | <u>31/12/2003</u>       |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------|
| <b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>                                     |                       |                         |
| 15) proventi da partecipazioni:                                           |                       |                         |
| a) da imprese controllate                                                 | -                     | 91.230                  |
| b) da imprese collegate                                                   | 118.349               | -                       |
| c) da altre imprese                                                       | -                     | -                       |
| d) credito d'imposta su dividendi                                         | -                     | -                       |
| 16) altri proventi finanziari:                                            |                       |                         |
| a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni                             | -                     | -                       |
| b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni                              | -                     | 116.201                 |
| c) da titoli iscritti nell'attivo circolante                              | 11.435                | -                       |
| d) proventi diversi dai precedenti:                                       |                       |                         |
| - da imprese controllate                                                  | -                     | -                       |
| - da imprese collegate                                                    | -                     | -                       |
| - da altri                                                                | 103.138               | 87.173                  |
| 17) interessi e altri oneri finanziari verso:                             |                       |                         |
| - verso imprese controllate                                               | -                     | -                       |
| - verso imprese collegate                                                 | -                     | -                       |
| - verso controllanti                                                      | -                     | -                       |
| - verso altri                                                             | (66.063)              | (206.626)               |
| 17-bis) utili e perdite su cambi                                          | -                     | -                       |
| <b>DIFFERENZA TRA PROVENTI<br/>ED ONERI FINANZIARI (15+16-17+-17 bis)</b> | <b>166.859</b>        | <b>87.978</b>           |
| <b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>                   |                       |                         |
| 18) rivalutazioni:                                                        |                       |                         |
| a) di partecipazioni                                                      | -                     | -                       |
| b) di immobilizzazioni finanziarie                                        | -                     | -                       |
| c) di titoli iscritti nell'attivo circolante                              | -                     | -                       |
| 19) svalutazioni:                                                         |                       |                         |
| a) di partecipazioni                                                      | (377.536)             | (177.229)               |
| b) di immobilizzazioni finanziarie                                        | -                     | -                       |
| c) di titoli iscritti nell'attivo circolante                              | -                     | -                       |
| <b>TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19)</b>                                    | <b>(377.536)</b>      | <b>(177.229)</b>        |
| <b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>                                   |                       |                         |
| 20) proventi straordinari:                                                |                       |                         |
| a) plusvalenze da alienazione immobilizzazioni                            | 835.211               |                         |
| b) altri proventi e sopravvenienze                                        | 369.837               | 76.878                  |
| 21) oneri straordinari:                                                   |                       |                         |
| a) minusvalenze da alienazione immobilizzazioni                           |                       | -                       |
| b) imposte relative ad esercizi precedenti                                |                       | (57.413)                |
| c) altri oneri e sopravvenienze                                           | (154.943)             | (131.359)               |
| <b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)</b>                         | <b>1.050.105</b>      | <b>(111.894)</b>        |
| <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E)</b>                       | <b>742.218</b>        | <b>2.240.265</b>        |
| 22) imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite, anticipate:   | (64.495)              | (449.832)               |
| <b>23) RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>                                       | <b><u>677.723</u></b> | <b><u>1.790.433</u></b> |

IMMOBILIARE CASALBOCCONE S.R.L.  
 Sede in Milano, Via Durini n. 16/18 - Capitale sociale Euro 273.029,83= i.v.  
 Registro delle Imprese di Milano n. 04391441005  
 C.F. e P.Iva 04391441005 - C.C.I.A.A. di Milano R.E.A. 1707664  
 Soggetta a direzione e coordinamento ex art. 2497 c.c. di Alerion Real Estate S.p.A.

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2004

STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2004  
 E RAFFRONTO CON IL 31 DICEMBRE 2003

| ATTIVO                                                            | <u>31/12/2004</u> | <u>31/12/2003</u> |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI                |                   |                   |
| - parte richiamata                                                | -                 | -                 |
| - parte non richiamata                                            | -                 | -                 |
|                                                                   | -                 | -                 |
| B) IMMOBILIZZAZIONI:                                              |                   |                   |
| I - Immobilizzazioni immateriali                                  | 3.318             | 2.746             |
| II - Immobilizzazioni materiali                                   | -                 | -                 |
| III - Immobilizzazioni finanziarie                                | -                 | -                 |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)                                       | 3.318             | 2.746             |
| C) C) ATTIVO CIRCOLANTE:                                          |                   |                   |
| I - Rimanenze                                                     | -                 | 2.040.000         |
| II - Crediti:                                                     |                   |                   |
| esigibili entro l'esercizio successivo                            | 25.082            | 16.102            |
| esigibili oltre l'esercizio successivo                            | 1.160             | 1.119             |
| III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni |                   |                   |
| IV - Disponibilità liquide                                        | 462.426           | 41.949            |
| TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)                                      | 488.668           | 2.099.170         |
| D) RATEI E RISCONTI ATTIVI                                        | 10.232            | -                 |
| TOTALE ATTIVO                                                     | <u>502.218</u>    | <u>2.101.916</u>  |

| PASSIVO                                               | <u>31/12/2004</u>           | <u>31/12/2003</u>           |
|-------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| A) PATRIMONIO NETTO:                                  |                             |                             |
| I - Capitale                                          | 273.030                     | 7.333.132                   |
| II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni             | -                           | -                           |
| III - Riserve da rivalutazione                        | -                           | -                           |
| IV - Riserva legale                                   | -                           | 92.842                      |
| V - Riserva per azioni proprie in portafoglio         | -                           | -                           |
| VI - Riserve statutarie                               | -                           | -                           |
| VII - Altre riserve:                                  |                             |                             |
| a) Riserva straordinaria                              | -                           | 37                          |
| VIII - Utili (perdite) portati a nuovo                | -                           | ( 6.966.287 )               |
| IX - Utile (perdita) dell' esercizio                  | ( 277.955 )                 | ( 186.694 )                 |
|                                                       | <u>                    </u> | <u>                    </u> |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)                           | ( 4.925 )                   | 273.030                     |
| B) FONDI PER RISCHI E ONERI                           | -                           | -                           |
| C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO | -                           | -                           |
| D) DEBITI:                                            |                             |                             |
| - esigibili entro l'esercizio successivo              | 502.391                     | 1.828.886                   |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo              | -                           | -                           |
|                                                       | <u>                    </u> | <u>                    </u> |
| TOTALE DEBITI (D)                                     | 502.391                     | 1.828.886                   |
| E) RATEI E RISCOSSI PASSIVI                           | 4.752                       | -                           |
|                                                       | <u>                    </u> | <u>                    </u> |
| TOTALE PASSIVO                                        | <u>502.218</u>              | <u>2.101.916</u>            |
| <br>                                                  |                             |                             |
| CONTI D'ORDINE                                        |                             |                             |
| - Polizza fidejussoria IVA                            | -                           | 3.038                       |
| - Fidejussioni ricevute da terzi per affitti          | 8.780                       | -                           |
|                                                       | <u>                    </u> | <u>                    </u> |
| TOTALE CONTI D'ORDINE                                 | <u>8.780</u>                | <u>3.038</u>                |

IMMOBILIARE CASALBOCCONE S.R.L.

CONTO ECONOMICO AL 31 DICEMBRE 2004  
E RAFFRONTO CON IL 31 DICEMBRE 2003

|                                                                                            | <u>Esercizio 2004</u>    | <u>Esercizio 2003</u>   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-------------------------|
| A) VALORE DELLA PRODUZIONE:                                                                |                          |                         |
| 1) ricavi delle vendite e delle prestazioni                                                | 2.044.352                | -                       |
| 2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti   | -                        | -                       |
| 3) variazione dei lavori in corso su ordinazione                                           | -                        | -                       |
| 4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni                                       | -                        | -                       |
| 5) altri ricavi e proventi con separata indicazione dei contributi in conto esercizio      | -                        | -                       |
|                                                                                            | <hr/>                    | <hr/>                   |
| TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)                                                         | 2.044.352                | -                       |
| B) COSTI DELLA PRODUZIONE:                                                                 |                          |                         |
| 6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci                                   |                          | ( 40.000 )              |
| 7) per servizi                                                                             | ( 113.595 )              | ( 33.023 )              |
| 8) per godimento di beni di terzi                                                          | -                        | -                       |
| 9) per il personale:                                                                       |                          |                         |
| a) salari e stipendi                                                                       | -                        | -                       |
| b) oneri sociali                                                                           | -                        | -                       |
| c) trattamento di fine rapporto                                                            | -                        | -                       |
| d) trattamento di quiescenza e simili                                                      | -                        | -                       |
| e) altri costi                                                                             | -                        | -                       |
| 10) ammortamenti e svalutazioni:                                                           |                          |                         |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali                                         | ( 1.001 )                | ( 686 )                 |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali                                           | -                        | -                       |
| c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni                                               | -                        | -                       |
| d) svalutazioni dei crediti compresi nell' attivo circolante e delle disponibilità liquide | -                        | -                       |
| 11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci           | ( 2.040.000 )            | 40.000                  |
| 12) accantonamenti per rischi                                                              | -                        | -                       |
| 13) altri accantonamenti                                                                   | -                        | -                       |
| 14) oneri diversi di gestione                                                              | ( 18.640 )               | ( 23.172 )              |
|                                                                                            | <hr/>                    | <hr/>                   |
| TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)                                                          | ( 2.173.236 )            | ( 56.881 )              |
| DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)                                       | <hr/> <u>( 128.884 )</u> | <hr/> <u>( 56.881 )</u> |

|                                                              | <u>Esercizio 2004</u> | <u>Esercizio 2003</u> |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:</b>                       |                       |                       |
| 15) proventi da partecipazioni:                              |                       |                       |
| a) da imprese controllate                                    | -                     | -                     |
| b) da imprese collegate                                      | -                     | -                     |
| c) da altre imprese                                          | -                     | -                     |
| d) credito d'imposta sui dividendi                           | -                     | -                     |
| 16) altri proventi finanziari:                               |                       |                       |
| a) derivanti da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:     |                       |                       |
| - da imprese controllate                                     | -                     | -                     |
| - da imprese collegate                                       | -                     | -                     |
| - da controllanti                                            | -                     | -                     |
| b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni                 | -                     | -                     |
| c) da titoli iscritti nell' attivo circolante                | -                     | -                     |
| d) proventi diversi dai precedenti:                          |                       |                       |
| - da imprese controllate                                     | -                     | -                     |
| - da imprese collegate                                       | -                     | -                     |
| - da controllanti                                            | -                     | -                     |
| - da banche                                                  | 4.432                 | -                     |
| - da altri                                                   | 41                    | 277                   |
| - utili su cambi                                             | -                     | -                     |
| 17) interessi e altri oneri finanziari:                      |                       |                       |
| - verso imprese controllate                                  | -                     | -                     |
| - verso imprese collegate                                    | -                     | -                     |
| - verso controllanti                                         | ( 137.315 )           | ( 124.633 )           |
| - verso banche                                               | ( 4 )                 | ( 14 )                |
| - verso istituti di credito a m/l termine                    | -                     | -                     |
| - verso obbligazionisti                                      | -                     | -                     |
| - verso altri                                                | ( 6.094 )             | ( 5.850 )             |
| - oneri e perdite su cambi                                   | -                     | -                     |
|                                                              | <u>-</u>              | <u>-</u>              |
| <b>DIFFERENZA TRA PROVENTI E ONERI FINANZIARI (15+16-17)</b> | <u>( 138.940 )</u>    | <u>( 130.220 )</u>    |
|                                                              | <u>Esercizio 2004</u> | <u>Esercizio 2003</u> |
| <b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE:</b>     |                       |                       |
| 18) rivalutazioni:                                           |                       |                       |
| a) di partecipazioni                                         | -                     | -                     |
| b) di immobilizzazioni finanziarie                           | -                     | -                     |
| c) di titoli iscritti all' attivo circolante                 | -                     | -                     |
| 19) svalutazioni:                                            |                       |                       |
| a) di partecipazioni                                         | -                     | -                     |
| b) di immobilizzazioni finanziarie                           | -                     | -                     |
| c) di titoli iscritti nell' attivo circolante                | -                     | -                     |
|                                                              | <u>-</u>              | <u>-</u>              |
| <b>TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19)</b>                       | -                     | -                     |
| <b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI:</b>                     |                       |                       |
| 20) proventi straordinari:                                   |                       |                       |
| a) plusvalenze da alienazione immobilizzazioni               | -                     | -                     |
| b) altri proventi e sopravvenienze                           | 920                   | 5.531                 |
| 21) oneri straordinari:                                      |                       |                       |
| a) minusvalenze da alienazione immobilizzazioni              | -                     | -                     |
| b) imposte relative ad esercizi precedenti                   | -                     | -                     |
| c) altri oneri e sopravvenienze                              | ( 11.051 )            | ( 5.124 )             |
|                                                              | <u>-</u>              | <u>-</u>              |
| <b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)</b>            | ( 10.131 )            | 407                   |
| <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E)</b>          | <u>( 277.955 )</u>    | <u>( 186.694 )</u>    |
| 22) imposte sul reddito dell' esercizio:                     |                       |                       |
| correnti, differite ed anticipate                            | -                     | -                     |
| 23) <b>UTILE (PERDITA) DELL' ESERCIZIO</b>                   | <u>( 277.955 )</u>    | <u>( 186.694 )</u>    |

IBI S.p.A. - Socio Unico  
 Sede in Milano, Via Durini 16/18  
 C.F. 04892011000 - P. IVA 11665670151  
 Registro delle Imprese di Milano n. 04892011000 - R.E.A. di Milano 1478950  
 Capitale sociale Euro 1.000.000,00= i.v.  
 Soggetta a direzione e coordinamento ex art. 2497 c.c. di Alerion Industries S.p.A.

STATO PATRIMONIALE - BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2004

|                                                                              | 31/12/2004 | 31/12/2003 |
|------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>ATTIVO</b>                                                                |            |            |
| <b>A) CREDITI VERSO SOCI</b>                                                 |            |            |
| 1) per versamenti ancora dovuti                                              | -          | -          |
| 2) per versamenti già richiamati                                             | -          | -          |
| <b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>                                                   |            |            |
| <b>I) Immobilizzazioni Immateriali:</b>                                      |            |            |
| 1) costi di impianto e di ampliamento                                        |            |            |
| 2) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità                             |            |            |
| 3) diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere di ingegno |            |            |
| 4) concessioni, licenze, marchi, e diritti simili                            | 4.872      | 7.625      |
| 5) avviamento                                                                |            |            |
| 6) immobilizzazioni in corso ed acconti                                      | 365.972    |            |
| 7) altre                                                                     | 4.107.906  | 5.222.310  |
|                                                                              | 4.478.750  | 5.229.935  |
| <b>II) Immobilizzazioni materiali:</b>                                       |            |            |
| 1) terreni e fabbricati                                                      | -          | -          |
| 2) impianti e macchinario                                                    | 3.422      | 3.488      |
| 3) attrezzature industriali e commerciali                                    | -          | -          |
| 4) altri beni                                                                | 69.170     | 65.474     |
| 5) immobilizzazioni in corso ed acconti                                      | -          | -          |
|                                                                              | 72.592     | 68.962     |
| <b>III) Immobilizzazioni finanziarie:</b>                                    |            |            |
| 1) partecipazioni in:                                                        |            |            |
| a) imprese controllate                                                       | -          | -          |
| b) imprese collegate                                                         | -          | -          |
| c) imprese controllanti                                                      | -          | -          |
| d) altre imprese                                                             | 3.000      | 43.000     |
| 2) crediti:                                                                  |            |            |
| a) imprese controllate                                                       | -          | -          |
| b) imprese collegate                                                         | -          | -          |
| c) imprese controllanti                                                      | -          | -          |
| d) altre imprese                                                             | -          | -          |
| 3) altri titoli                                                              | -          | -          |
| 4) azioni proprie                                                            | -          | -          |
|                                                                              | 3.000      | 43.000     |
| <b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>                                           | 4.554.342  | 5.341.897  |

|                                                                          | <u>31/12/2004</u> | <u>31/12/2003</u> |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| C) <b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>                                              |                   |                   |
| I) <b>Rimanenze:</b>                                                     |                   |                   |
| 1) materie prime, sussidiarie e di consumo                               | -                 | -                 |
| 2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati                       | -                 | -                 |
| 3) lavori in corso su ordinazione                                        | -                 | -                 |
| 4) prodotti finiti e merci                                               |                   |                   |
| a) terreni destinati alla vendita                                        | -                 | -                 |
| b) immobili destinati alla vendita                                       | -                 | -                 |
| 5) acconti                                                               | -                 | -                 |
|                                                                          | <u>0</u>          | <u>0</u>          |
| II) <b>Crediti:</b>                                                      |                   |                   |
| 1) verso clienti                                                         |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                                 | 287.509           | 2.013.591         |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                                 | -                 | -                 |
| 2) verso imprese controllate                                             |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                                 | -                 | -                 |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                                 | -                 | -                 |
| 3) verso imprese collegate                                               |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                                 | 142.724           | -                 |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                                 | -                 | -                 |
| 4) verso imprese controllanti                                            |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                                 | 628.506           | 731.890           |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                                 | -                 | -                 |
| 4-bis) crediti tributari                                                 |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                                 | 22.961            | 175.729           |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                                 | -                 | -                 |
| 4-ter) imposte anticipate                                                |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                                 | 2.527             | -                 |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                                 | -                 | -                 |
| 5) verso altri                                                           |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                                 | 128.795           | 146.282           |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                                 | -                 | -                 |
|                                                                          | <u>1.213.022</u>  | <u>3.067.492</u>  |
| III) <b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:</b> |                   |                   |
| 1) partecipazioni in imprese controllate                                 | -                 | -                 |
| 2) partecipazioni in imprese collegate                                   | -                 | -                 |
| 3) partecipazioni in imprese controllanti                                | -                 | -                 |
| 4) altre partecipazioni                                                  | -                 | -                 |
| 5) azioni proprie                                                        | -                 | -                 |
| 6) altri titoli                                                          | -                 | -                 |
|                                                                          | <u>0</u>          | <u>0</u>          |
| IV) <b>Disponibilità liquide:</b>                                        |                   |                   |
| 1) depositi bancari e postali                                            | 4.772.842         | 2.890.122         |
| 2) assegni                                                               | -                 | -                 |
| 3) denaro e valori in cassa                                              | 400               | 1.102             |
|                                                                          | <u>4.773.242</u>  | <u>2.891.224</u>  |
| <b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>                                      | <u>5.986.264</u>  | <u>5.958.716</u>  |
| D) <b>RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>                                        |                   |                   |
| 1) ratei attivi                                                          | 16.796            | 19.601            |
| 2) risconti attivi                                                       | 4.816             | 118.311           |
| 3) disaggio su prestiti                                                  | -                 | -                 |
|                                                                          | <u>21.612</u>     | <u>137.912</u>    |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                                                     | <u>10.562.218</u> | <u>11.438.525</u> |

|                                                              | <u>31/12/2004</u>                                  | <u>31/12/2003</u> |                  |
|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|------------------|
| <b>PASSIVO</b>                                               |                                                    |                   |                  |
| <b>A) PATRIMONIO NETTO</b>                                   |                                                    |                   |                  |
| I                                                            | Capitale                                           | 1.000.000         | 1.000.000        |
| II                                                           | Riserva da sovrapprezzo azioni                     |                   |                  |
| III                                                          | Riserve da rivalutazione                           | -                 |                  |
| IV                                                           | Riserva legale                                     | 42.021            | 41.000           |
| V                                                            | Riserva per azioni proprie in portafoglio          | -                 |                  |
| VI                                                           | Riserve statutarie                                 | -                 |                  |
| VII                                                          | Altre riserve:                                     |                   |                  |
| a)                                                           | Riserva straordinaria                              | 573.085           | 553.693          |
| d)                                                           | Versamenti in conto capitale                       | 5.000.000         | 5.000.000        |
| VIII                                                         | Utili (perdite) portati a nuovo                    |                   |                  |
| IX                                                           | Utile (perdita) del periodo                        | (1.061.962)       | 20.413           |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>                           |                                                    | <u>5.553.144</u>  | <u>6.615.106</u> |
| <b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI:</b>                          |                                                    |                   |                  |
|                                                              | 1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili | -                 | -                |
|                                                              | 2) per imposte, anche differite                    | -                 | -                |
|                                                              | 3) altri                                           | -                 | -                |
| <b>TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI (B)</b>                  |                                                    | <u>0</u>          | <u>0</u>         |
| <b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b> |                                                    |                   |                  |
|                                                              |                                                    | 118.596           | 109.687          |
| <b>D) DEBITI:</b>                                            |                                                    |                   |                  |
|                                                              | 1) obbligazioni:                                   |                   |                  |
|                                                              | - esigibili entro l'esercizio successivo           | -                 | -                |
|                                                              | - esigibili oltre l'esercizio successivo           | -                 | -                |
|                                                              | 2) obbligazioni convertibili                       | -                 | -                |
|                                                              | 3) debiti verso soci per finanziamenti             | -                 | -                |
|                                                              | 4) debiti verso banche:                            |                   |                  |
|                                                              | - esigibili entro l'esercizio successivo           | -                 | -                |
|                                                              | - esigibili oltre l'esercizio successivo           | -                 | -                |
|                                                              | 5) debiti verso altri finanziatori:                |                   |                  |
|                                                              | - esigibili entro l'esercizio successivo           | -                 | -                |
|                                                              | - esigibili oltre l'esercizio successivo           | -                 | -                |
|                                                              | 6) acconti                                         | -                 | -                |
|                                                              | 7) debiti verso fornitori:                         |                   |                  |
|                                                              | - esigibili entro l'esercizio successivo           | 358.726           | 252.232          |
|                                                              | - esigibili oltre l'esercizio successivo           | -                 | -                |
|                                                              | 8) debiti rappresentati da titoli di credito       | -                 | -                |
|                                                              | 9) debiti verso imprese controllate                |                   |                  |
|                                                              | - esigibili entro l'esercizio successivo           | -                 | -                |
|                                                              | - esigibili oltre l'esercizio successivo           | -                 | -                |
|                                                              | 10) debiti verso imprese collegate                 |                   |                  |
|                                                              | - esigibili entro l'esercizio successivo           | -                 | -                |
|                                                              | - esigibili oltre l'esercizio successivo           | -                 | -                |
|                                                              | 11) debiti verso imprese controllanti              |                   |                  |
|                                                              | - esigibili entro l'esercizio successivo           | 3.988.948         | 732.009          |
|                                                              | - esigibili oltre l'esercizio successivo           | -                 | 3.237.717        |



|                                                         | <u>31/12/2004</u> | <u>31/12/2003</u> |
|---------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 12) debiti tributari:                                   |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                | 279.693           | 184.087           |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                | -                 | -                 |
| 13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza: |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                | 130.429           | 101.783           |
| 14) altri debiti                                        |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                | 32.092            | 125.877           |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                | -                 | -                 |
| <b>TOTALE DEBITI (D)</b>                                | <u>4.789.888</u>  | <u>4.633.705</u>  |
| <b>E) RATEI E RISCONTI</b>                              |                   |                   |
| 1) ratei passivi                                        | 26.358            | 7.385             |
| 2) risconti passivi                                     | 74.232            | 72.642            |
| 3) aggio su prestiti                                    | -                 | -                 |
|                                                         | <u>100.590</u>    | <u>80.027</u>     |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>                                   | <u>10.562.218</u> | <u>11.438.525</u> |
| <br>                                                    |                   |                   |
| <b>CONTI D'ORDINE</b>                                   |                   |                   |
| <b>FIDEJUSSIONI E GARANZIE RICEVUTE DA TERZI</b>        | 250.000           | 250.000           |
| <b>FIDEJUSSIONI ED ALTRE GARANZIE PRESTATE:</b>         |                   |                   |
| - nell'interesse di imprese controllate                 | -                 | -                 |
| - nell'interesse di imprese collegate                   | -                 | -                 |
| - nell'interesse di altre imprese                       | -                 | -                 |
| <b>TOTALE GARANZIE RILASCIATE</b>                       | <u>0</u>          | <u>0</u>          |
| <b>ALTRI CONTI D'ORDINE</b>                             |                   |                   |
| - titoli di terzi a cauzione                            | -                 | -                 |
| - impegni per canoni leasing                            | 4.328.121         | 5.291.167         |
| - titoli in pegno                                       | -                 | -                 |
| - altri                                                 | -                 | -                 |
| <b>TOTALE ALTRI CONTI D'ORDINE</b>                      | <u>4.328.121</u>  | <u>5.291.167</u>  |
| <b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>                            | <u>4.578.121</u>  | <u>5.541.167</u>  |

| CONTO ECONOMICO                                                                            | <u>31/12/2004</u>  | <u>31/12/2003</u>  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| A) VALORE DELLA PRODUZIONE                                                                 |                    |                    |
| 1) ricavi delle vendite e delle prestazioni                                                | 3.113.635          | 2.113.900          |
| 2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti   | -                  | -                  |
| 3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione                                           | -                  | -                  |
| 4) incrementi di immobilizzazioni                                                          | -                  | -                  |
| 5) altri ricavi e proventi con separata indicazione dei contributi in conto esercizio      | 4                  | 1.123.000          |
| <b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>                                                  | <b>3.113.639</b>   | <b>3.236.900</b>   |
| B) COSTI DELLA PRODUZIONE                                                                  |                    |                    |
| 6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci                                   | -                  | -                  |
| 7) per servizi                                                                             | (1.267.057)        | (832.708)          |
| 8) per godimento beni di terzi                                                             | (740.009)          | (840.953)          |
| 9) per il personale:                                                                       |                    |                    |
| a) salari e stipendi                                                                       | (568.865)          | (793.119)          |
| b) oneri sociali                                                                           | (202.989)          | (277.457)          |
| c) trattamento di fine rapporto                                                            | (43.319)           | (53.682)           |
| d) trattamento di quiscenza e simili                                                       |                    |                    |
| e) altri costi                                                                             | (9.530)            | (7.999)            |
| 10) ammortamenti e svalutazioni:                                                           |                    |                    |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali                                         | (1.118.838)        | (1.122.040)        |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali                                           | (27.402)           | (104.594)          |
| c) altre svalutazione delle immobilizzazioni                                               |                    |                    |
| d) svalutazione dei crediti compresi nell' attivo circolante e delle disponibilità liquide | (3.980)            | (45.440)           |
| 11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci           | -                  | -                  |
| 12) accantonamenti per rischi                                                              | -                  | -                  |
| 13) altri accantonamenti                                                                   | -                  | -                  |
| 14) oneri diversi di gestione                                                              | (23.476)           | (10.698)           |
| <b>TOTALE COSTO DELLA PRODUZIONE (B)</b>                                                   | <b>(4.005.465)</b> | <b>(4.088.690)</b> |
| <b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>                                | <b>(891.826)</b>   | <b>(851.790)</b>   |

|                                                                   | <u>31/12/2004</u>         | <u>31/12/2003</u>    |
|-------------------------------------------------------------------|---------------------------|----------------------|
| C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI                                    |                           |                      |
| 15) proventi da partecipazioni:                                   |                           |                      |
| a) da imprese controllate                                         |                           |                      |
| b) da imprese collegate                                           |                           |                      |
| c) da altre imprese                                               |                           |                      |
| d) credito d'imposta su dividendi                                 |                           |                      |
| 16) altri proventi finanziari:                                    |                           |                      |
| a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni                     |                           |                      |
| b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni                      | 46.333                    | 18.756               |
| c) da titoli iscritti nell'attivo circolante                      |                           |                      |
| d) proventi diversi dai precedenti:                               |                           |                      |
| - da imprese controllate                                          |                           |                      |
| - da imprese collegate                                            |                           |                      |
| - da altri                                                        | 43.580                    | 44.070               |
| 17) interessi e altri oneri finanziari verso:                     |                           |                      |
| - verso imprese controllate                                       | -                         |                      |
| - verso imprese collegate                                         | -                         |                      |
| - verso controllanti                                              | (96.972)                  | (85.699)             |
| - verso altri                                                     | (221.088)                 | (219.493)            |
| 17-bis) utili e perdite su cambi                                  | (56)                      | 0                    |
| DIFFERENZA TRA PROVENTI<br>ED ONERI FINANZIARI (15+16-17+-17 bis) | <u>(228.203)</u>          | <u>(242.366)</u>     |
| D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE                  |                           |                      |
| 18) rivalutazioni:                                                |                           |                      |
| a) di partecipazioni                                              | -                         | -                    |
| b) di immobilizzazioni finanziarie                                | -                         | -                    |
| c) di titoli iscritti nell'attivo circolante                      | -                         |                      |
| 19) svalutazioni:                                                 |                           |                      |
| a) di partecipazioni                                              | -                         | -                    |
| b) di immobilizzazioni finanziarie                                | -                         | -                    |
| c) di titoli iscritti nell'attivo circolante                      | -                         |                      |
| TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19)                                   | <u>0</u>                  | <u>0</u>             |
| E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI                                  |                           |                      |
| 20) proventi straordinari:                                        |                           |                      |
| a) plusvalenze da alienazione immobilizzazioni                    |                           | 1.292.891            |
| b) altri proventi e sopravvenienze                                | 78.074                    |                      |
| 21) oneri straordinari:                                           |                           |                      |
| a) minusvalenze da alienazione immobilizzazioni                   |                           |                      |
| b) imposte relative ad esercizi precedenti                        |                           |                      |
| c) altri oneri e sopravvenienze                                   | (38.417)                  | (90.146)             |
| TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)                        | <u>39.657</u>             | <u>1.202.745</u>     |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E)                      | (1.080.372)               | 108.589              |
| 22) imposte sul reddito dell'esercizio:                           |                           |                      |
| - correnti, differite ed anticipate                               | 18.410                    | (88.176)             |
| 23) RISULTATO DELL'ESERCIZIO                                      | <u><u>(1.061.962)</u></u> | <u><u>20.413</u></u> |

IBI Corporate Finance B.V.  
 Sede in "Rivierstaete Building" Amsteldijk 166 LH-1079 Amsterdam  
 Ufficio registro Amsterdam n. 3325133  
 Capitale sociale Euro 45.378,02= i.v.

STATO PATRIMONIALE - BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2004

|                                                                              | 31/12/2004 | 31/12/2003 |
|------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| ATTIVO                                                                       |            |            |
| A) CREDITI VERSO SOCI                                                        |            |            |
| 1) per versamenti ancora dovuti                                              | -          | -          |
| 2) per versamenti già richiamati                                             | -          | -          |
| B) IMMOBILIZZAZIONI                                                          |            |            |
| I) Immobilizzazioni Immateriali:                                             |            |            |
| 1) costi di impianto e di ampliamento                                        | -          | -          |
| 2) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità                             | -          | -          |
| 3) diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere di ingegno | -          | -          |
| 4) concessioni, licenze, marchi, e diritti simili                            | -          | 1.076      |
| 5) avviamento                                                                | -          | -          |
| 6) immobilizzazioni in corso ed acconti                                      | -          | -          |
| 7) altre                                                                     | -          | 13.053     |
|                                                                              | 0          | 14.129     |
| II) Immobilizzazioni materiali:                                              |            |            |
| 1) terreni e fabbricati                                                      | -          | -          |
| 2) impianti e macchinario                                                    | -          | -          |
| 3) attrezzature industriali e commerciali                                    | -          | -          |
| 4) altri beni                                                                | 18.896     | 22.708     |
| 5) immobilizzazioni in corso ed acconti                                      | -          | -          |
|                                                                              | 18.896     | 22.708     |
| III) Immobilizzazioni finanziarie:                                           |            |            |
| 1) partecipazioni in:                                                        |            |            |
| a) imprese controllate                                                       | -          | 168.430    |
| b) imprese collegate                                                         | -          | -          |
| c) imprese controllanti                                                      | -          | -          |
| d) altre imprese                                                             | -          | 8.891      |
| 2) crediti:                                                                  |            |            |
| a) imprese controllate                                                       | -          | -          |
| b) imprese collegate                                                         | -          | -          |
| c) imprese controllanti                                                      | -          | -          |
| d) altre imprese                                                             | -          | -          |
| 3) altri titoli                                                              | -          | 11.830.500 |
| 4) azioni proprie                                                            | -          | -          |
|                                                                              | 0          | 12.007.821 |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)                                                  | 18.896     | 12.044.658 |

|                                                                   | <u>31/12/2004</u>       | <u>31/12/2003</u>        |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------------|--------------------------|
| C) ATTIVO CIRCOLANTE                                              |                         |                          |
| I) Rimanenze:                                                     |                         |                          |
| 1) materie prime, sussidiarie e di consumo                        | -                       | -                        |
| 2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati                | -                       | -                        |
| 3) lavori in corso su ordinazione                                 | -                       | -                        |
| 4) prodotti finiti e merci                                        |                         |                          |
| a) terreni destinati alla vendita                                 | -                       | -                        |
| b) immobili destinati alla vendita                                | -                       | -                        |
| 5) acconti                                                        | -                       | -                        |
|                                                                   | <u>0</u>                | <u>0</u>                 |
| II) Crediti:                                                      |                         |                          |
| 1) verso clienti                                                  |                         |                          |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                          | 3.235                   | 603.233                  |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                          | -                       | -                        |
| 2) verso imprese controllate                                      |                         |                          |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                          | -                       | 664.755                  |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                          | -                       | -                        |
| 3) verso imprese collegate                                        |                         |                          |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                          | -                       | -                        |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                          | -                       | -                        |
| 4) verso imprese controllanti                                     |                         |                          |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                          | -                       | -                        |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                          | -                       | -                        |
| 4-bis) crediti tributari                                          |                         |                          |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                          | 62.163                  | 86.238                   |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                          | -                       | -                        |
| 4-ter) imposte anticipate                                         |                         |                          |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                          | -                       | -                        |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                          | -                       | -                        |
| 5) verso altri                                                    |                         |                          |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                          | 373.931                 | 564.658                  |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                          | -                       | -                        |
|                                                                   | <u>439.329</u>          | <u>1.918.884</u>         |
| III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni: |                         |                          |
| 1) partecipazioni in imprese controllate                          | -                       | -                        |
| 2) partecipazioni in imprese collegate                            | -                       | -                        |
| 3) partecipazioni in imprese controllanti                         | -                       | -                        |
| 4) altre partecipazioni                                           | -                       | -                        |
| 5) azioni proprie                                                 | -                       | -                        |
| 6) altri titoli                                                   | -                       | -                        |
|                                                                   | <u>0</u>                | <u>0</u>                 |
| IV) Disponibilità liquide:                                        |                         |                          |
| 1) depositi bancari e postali                                     | 1.014.470               | 1.145.297                |
| 2) assegni                                                        | -                       | -                        |
| 3) denaro e valori in cassa                                       | 468                     | 4.929                    |
|                                                                   | <u>1.014.938</u>        | <u>1.150.226</u>         |
| <b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>                               | <u><u>1.454.267</u></u> | <u><u>3.069.110</u></u>  |
| D) RATEI E RISCOINTI ATTIVI                                       |                         |                          |
| 1) ratei attivi                                                   | -                       | -                        |
| 2) rISCOINTI attivi                                               | 4.617                   | 22.813                   |
| 3) disaggio su prestiti                                           | -                       | -                        |
|                                                                   | <u>4.617</u>            | <u>22.813</u>            |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                                              | <u><u>1.477.780</u></u> | <u><u>15.136.581</u></u> |

|                                                              | <u>31/12/2004</u> | <u>31/12/2003</u> |
|--------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>PASSIVO</b>                                               |                   |                   |
| <b>A) PATRIMONIO NETTO</b>                                   |                   |                   |
| I Capitale                                                   | 45.378            | 45.378            |
| II Riserva da sovrapprezzo azioni                            | 179.243           | 179.243           |
| III Riserve da rivalutazione                                 | -                 | -                 |
| IV Riserva legale                                            | -                 | -                 |
| V Riserva per azioni proprie in portafoglio                  | -                 | -                 |
| VI Riserve statutarie                                        |                   |                   |
| VII Altre riserve:                                           |                   |                   |
| a) Riserva straordinaria                                     |                   |                   |
| b) Altre riserve                                             | (7.071)           | (7.071)           |
| VIII Utili (perdite) portati a nuovo                         | 2.629.993         | 4.514.201         |
| IX Utile (perdita) del periodo                               | (1.568.648)       | (1.884.209)       |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>                           | <b>1.278.895</b>  | <b>2.847.542</b>  |
| <b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI:</b>                          |                   |                   |
| 1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili           | -                 | -                 |
| 2) per imposte, anche differite                              | -                 | -                 |
| 3) altri                                                     | -                 | -                 |
| <b>TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI (B)</b>                  | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b> |                   |                   |
| <b>D) DEBITI:</b>                                            |                   |                   |
| 1) obbligazioni:                                             |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                     | -                 | -                 |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                     | -                 | -                 |
| 2) obbligazioni convertibili                                 | -                 | -                 |
| 3) debiti verso soci per finanziamenti                       | -                 | -                 |
| 4) debiti verso banche:                                      |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                     | -                 | -                 |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                     | -                 | -                 |
| 5) debiti verso altri finanziatori:                          |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                     | -                 | -                 |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                     | -                 | -                 |
| 6) acconti                                                   | -                 | -                 |
| 7) debiti verso fornitori:                                   |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                     | 139.997           | 168.535           |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                     | -                 | -                 |
| 8) debiti rappresentati da titoli di credito                 | -                 | -                 |
| 9) debiti verso imprese controllate:                         |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                     | -                 | -                 |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                     | -                 | -                 |
| 10) debiti verso imprese collegate:                          |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                     | -                 | -                 |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                     | -                 | -                 |
| 11) debiti verso imprese controllanti:                       |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                     | -                 | 11.955.061        |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                     | -                 | -                 |

|                                                         | <u>31/12/2004</u> | <u>31/12/2003</u> |
|---------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 12) debiti tributari:                                   |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                | 17.001            | 24.362            |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                | -                 | -                 |
| 13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza: |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                | 38.017            | -                 |
| 14) altri debiti                                        |                   |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                | -                 | 141.081           |
| - esigibili oltre l'esercizio successivo                | -                 | -                 |
| TOTALE DEBITI (D)                                       | <u>195.015</u>    | <u>12.289.039</u> |
| <br>E) RATEI E RISCONTI                                 |                   |                   |
| 1) ratei passivi                                        | 3.870             | -                 |
| 2) risconti passivi                                     | -                 | -                 |
| 3) aggio su prestiti                                    | -                 | -                 |
|                                                         | <u>3.870</u>      | <u>0</u>          |
| TOTALE PASSIVO                                          | <u>1.477.780</u>  | <u>15.136.581</u> |
| <br>CONTI D'ORDINE                                      | <u>7.226.312</u>  | <u>8.217.361</u>  |

| CONTO ECONOMICO                                                                            | <u>31/12/2004</u>  | <u>31/12/2003</u>  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| A) VALORE DELLA PRODUZIONE                                                                 |                    |                    |
| 1) ricavi delle vendite e delle prestazioni                                                | 78.794             | 649.276            |
| 2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti   | -                  | -                  |
| 3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione                                           | -                  | -                  |
| 4) incrementi di immobilizzazioni                                                          | -                  | -                  |
| 5) altri ricavi e proventi con separata indicazione dei contributi in conto esercizio      | 51.851             | 428                |
| <b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>                                                  | <b>130.645</b>     | <b>649.704</b>     |
| B) COSTI DELLA PRODUZIONE                                                                  |                    |                    |
| 6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci                                   | -                  | -                  |
| 7) per servizi                                                                             | (368.798)          | (490.758)          |
| 8) per godimento beni di terzi                                                             | (63.661)           | (56.192)           |
| 9) per il personale:                                                                       |                    |                    |
| a) salari e stipendi                                                                       | (450.348)          | (456.579)          |
| b) oneri sociali                                                                           | (44.534)           | (45.738)           |
| c) trattamento di fine rapporto                                                            |                    |                    |
| d) trattamento di quiscenza e simili                                                       |                    |                    |
| e) altri costi                                                                             | (2.615)            | (20.430)           |
| 10) ammortamenti e svalutazioni:                                                           |                    |                    |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali                                         | (14.129)           | (52.244)           |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali                                           | (6.072)            | (7.871)            |
| c) altre svalutazione delle immobilizzazioni                                               |                    |                    |
| d) svalutazione dei crediti compresi nell' attivo circolante e delle disponibilità liquide | (367.937)          | (368.184)          |
| 11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci           | -                  | -                  |
| 12) accantonamenti per rischi                                                              | -                  | -                  |
| 13) altri accantonamenti                                                                   | -                  | -                  |
| 14) oneri diversi di gestione                                                              | (4.769)            | (21.350)           |
| <b>TOTALE COSTO DELLA PRODUZIONE (B)</b>                                                   | <b>(1.322.863)</b> | <b>(1.519.346)</b> |
| <b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>                                | <b>(1.192.218)</b> | <b>(869.642)</b>   |



|                                                                   | <u>31/12/2004</u>         | <u>31/12/2003</u>         |
|-------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI                                    |                           |                           |
| 15) proventi da partecipazioni:                                   |                           |                           |
| a) da imprese controllate                                         | -                         | -                         |
| b) da imprese collegate                                           | -                         | -                         |
| c) da altre imprese                                               | -                         | -                         |
| d) credito d'imposta su dividendi                                 | -                         | -                         |
| 16) altri proventi finanziari:                                    |                           |                           |
| a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni                     |                           |                           |
| - da imprese controllate                                          | 1.452                     | -                         |
| - da imprese collegate                                            | -                         | 1.715                     |
| - da altri                                                        | -                         | -                         |
| b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni                      | -                         | -                         |
| c) da titoli iscritti nell'attivo circolante                      | 17.309                    | 35.000                    |
| d) proventi diversi dai precedenti:                               |                           |                           |
| - da imprese controllate                                          | -                         | -                         |
| - da imprese collegate                                            | -                         | -                         |
| - da altri                                                        | 191.134                   | 197.424                   |
| 17) interessi e altri oneri finanziari verso:                     |                           |                           |
| - verso imprese controllate                                       | -                         | -                         |
| - verso imprese collegate                                         | -                         | -                         |
| - verso controllanti                                              | (270.692)                 | (328.260)                 |
| - verso altri                                                     | -                         | (26.494)                  |
| 17-bis) utili e perdite su cambi                                  | (3.291)                   | (14.032)                  |
| DIFFERENZA TRA PROVENTI<br>ED ONERI FINANZIARI (15+16-17+-17 bis) | <u>(64.088)</u>           | <u>(134.647)</u>          |
| D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE                  |                           |                           |
| 18) rivalutazioni:                                                |                           |                           |
| a) di partecipazioni                                              | -                         | 16.756                    |
| b) di immobilizzazioni finanziarie                                | -                         | -                         |
| c) di titoli iscritti nell'attivo circolante                      | -                         | 137.500                   |
| 19) svalutazioni:                                                 |                           |                           |
| a) di partecipazioni                                              | (8.135)                   | -                         |
| b) di immobilizzazioni finanziarie                                | -                         | -                         |
| c) di titoli iscritti nell'attivo circolante                      | -                         | (997.000)                 |
| TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19)                                   | <u>(8.135)</u>            | <u>(842.744)</u>          |
| E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI                                  |                           |                           |
| 20) proventi straordinari:                                        |                           |                           |
| a) plusvalenze da alienazione immobilizzazioni                    | 192.123                   | 46.456                    |
| b) altri proventi e sopravvenienze                                | 262.308                   | 4.983                     |
| 21) oneri straordinari:                                           |                           |                           |
| a) minusvalenze da alienazione immobilizzazioni                   | (672.189)                 | -                         |
| b) imposte relative ad esercizi precedenti                        | -                         | -                         |
| c) altri oneri e sopravvenienze                                   | (79.009)                  | (81.119)                  |
| TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)                        | <u>(296.767)</u>          | <u>(29.680)</u>           |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E)                      | (1.561.208)               | (1.876.713)               |
| 22) imposte sul reddito dell'esercizio:                           |                           |                           |
| - correnti, differite ed anticipate                               | (7.440)                   | (7.496)                   |
| 23) RISULTATO DELL'ESERCIZIO                                      | <u><u>(1.568.648)</u></u> | <u><u>(1.884.209)</u></u> |

## Organigramma Gruppo Alerion – Società controllate e collegate

