

Alerion Industries S.p.A.

Relazione trimestrale  
al 31 marzo 2004

 **ALERION**

---

## Composizione Organi Sociali

---

### Consiglio di Amministrazione

Gastone Colleoni	Presidente (*)
Ettore Gotti Tedeschi	Vice Presidente (*)
Carlo Mazzi	Vice Presidente (*)
Giulio Antonello	Consigliere
Fabio Bonati	Consigliere
Amedeo Brunello	Consigliere
Michelangelo Canova	Consigliere (*)
Valerio Fiorentino	Consigliere
Antonio Marino	Consigliere (*)
Emanuele Rossini	Consigliere
Dante Siano	Consigliere
Matteo Tamburini	Consigliere

(\*) Membri del Comitato Esecutivo

Federico Caporale                      Segretario del Consiglio

### Collegio Sindacale

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

### Società di Revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Via Torino, 68  
20123 Milano

## Indice

	pag.
Premessa	4
Prospetti contabili consolidati	5
Note di commento ai prospetti	8
Osservazioni sull'andamento della gestione nel primo trimestre dell'anno 2004	15

## Premessa

La presente relazione trimestrale contiene, conformemente a quanto disposto dalla CONSOB con delibera n° 11971/99 e successive modifiche:

- ✓ I prospetti contabili consolidati relativi a conto economico, situazione patrimoniale e posizione finanziaria netta.
- ✓ Le note di commento ai sopra indicati prospetti.
- ✓ Le osservazioni degli amministratori circa l'andamento gestionale e i fatti più significativi del periodo nonché le indicazioni sulla prevedibile evoluzione dell'attività nell'esercizio in corso.

## PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI DEL GRUPPO ALERION INDUSTRIES.

### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (migliaia di euro)

	primo trim. 2004	primo trim. 2003	Esercizio 2003
Ricavi	1'542	2'885	20'836
Variazione di magazzino	-484	-358	-1'357
Incrementi per lavori interni			
Altri ricavi	0	64	3115
Valore della produzione	<u>1'058</u>	<u>2'591</u>	<u>22'594</u>
Costo del lavoro	-445	-451	-2'445
Altri costi di gestione	-1'362	-1'729	-7'095
Variazione delle rimanenze di magazzino	0	-620	-9'096
Accantonamenti e altre svalutazioni	-92	-116	-596
<b>Margine operativo lordo</b>	<u><b>-841</b></u>	<u><b>-325</b></u>	<u><b>3'362</b></u>
Ammortamenti materiali	-192	-139	-816
Ammortamenti immateriali	-398	-256	-1'564
<b>Risultato operativo</b>	<u><b>-1'431</b></u>	<u><b>-720</b></u>	<u><b>982</b></u>
Proventi e oneri fin. e differenza cambi	19	224	862
Rettifiche di valore attività finanziarie	0	-43	650
Altri proventi e oneri	392	-220	-219
<b>Risultato ante imposte</b>	<u><b>-1'020</b></u>	<u><b>-759</b></u>	<u><b>2'275</b></u>
Imposte sul reddito	-318	-150	-1617
<b>Risultato d'esercizio</b>	<u><b>-1'339</b></u>	<u><b>-910</b></u>	<u><b>658</b></u>
Quota di terzi	48	105	202
<b>Risultato d'esercizio di competenza del gruppo</b>	<u><b>-1'387</b></u>	<u><b>-1'014</b></u>	<u><b>456</b></u>

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(migliaia di euro)

	31.3.2004	31.12.2003	variazioni	31.3.2003
<b>A. Immobilizzazioni Nette</b>				
Immateriali	6.544	6.885	-341	4.718
Materiali	21.782	21.971	-189	22.043
Finanziarie	63.495	62.624	871	13.544
<b>Totale</b>	<b>91.821</b>	<b>91.480</b>	<b>341</b>	<b>40.305</b>
<b>B. Capitale d'esercizio</b>				
Rimanenze	46.029	46.513	-484	53.988
Crediti commerciali	27.001	34.717	-7.716	57.369
Debiti commerciali	-19.770	-28.981	9.211	-47.107
Altre attività	26.428	27.596	-1.168	35.959
Altre passività	-5.042	-9.552	4.510	-8.442
<b>Totale</b>	<b>74.646</b>	<b>70.293</b>	<b>4.353</b>	<b>91.766</b>
<b>C. Capitale netto investito (A+B)</b>	<b>166.467</b>	<b>161.773</b>	<b>4.694</b>	<b>132.071</b>
<b>D. Patrimonio Netto</b>				
Quota gruppo	151.623	153.010	-1.387	151.917
Quota terzi	2.357	2.309	48	2.188
<b>Totale</b>	<b>153.980</b>	<b>155.319</b>	<b>-1.339</b>	<b>154.105</b>
<b>E. Fondi</b>				
Trattamento fine rapporto	244	230	14	137
Altri accantonamenti per rischi e oneri	8.431	8.761	-330	11.930
<b>Totale</b>	<b>8.675</b>	<b>8.991</b>	<b>-316</b>	<b>12.067</b>
<b>F. Posizione finanziaria netta</b>				
Disponibilità finanziarie	-16.708	-26.485	9.777	-60.092
Debiti finanziari a breve	7.727	9.426	-1.699	4.539
Attività finanziarie a medio lungo termine				
Debiti finanziari a medio lungo termine	12.793	14.522	-1.729	21.453
<b>Indebitamento(+) / Liquidità (-) netto</b>	<b>3.812</b>	<b>-2.537</b>	<b>6.349</b>	<b>-34.101</b>
<b>G. Totale fonti (D+E+F+G)</b>	<b>166.467</b>	<b>161.773</b>	<b>4.694</b>	<b>132.071</b>

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

(migliaia di euro)

	31.03.04	31.12.03	variazioni
<b><i>Debiti verso banche e soc. di leasing</i></b>			
Utilizzi aperture di credito in c/c	2	1.668	-1.666
Quota corrente mutui	5.355	5.355	0
Quota corrente leasing	689	727	-38
<b>Totale debiti verso banche e soc. di leasing a breve</b>	<b>6.046</b>	<b>7.750</b>	<b>-1.704</b>
- Quota a m/l termine mutui	0	0	0
- Quota a m/l termine leasing	4.793	4.922	-129
<b>Totale debiti verso banche a m/l</b>	<b>4.793</b>	<b>4.922</b>	<b>-129</b>
<b>Totale indebitamento verso banche e soc. di leasing</b>	<b>10.839</b>	<b>12.672</b>	<b>-1.833</b>
<b><i>Altri debiti finanziari</i></b>			
- Quota a breve prestito obbligazionario	1.600	1.600	0
- Quota a medio lungo del prestito obbligazionario	8.000	9.600	-1.600
- Altri finanziamenti da terzi	80	76	4
<b>Totale altri debiti finanziari</b>	<b>9.680</b>	<b>11.276</b>	<b>-1.596</b>
<b>Totale indebitamento finanziario lordo</b>	<b>20.519</b>	<b>23.948</b>	<b>-3.429</b>
<b><i>Liquidità e titoli</i></b>			
Disponibilità liquide	-14.510	-25.632	11.122
Impieghi a pronti contro termine ed altri titoli	-2.197	-853	-1.344
<b>Totale liquidità e titoli</b>	<b>-16.707</b>	<b>-26.485</b>	<b>9.778</b>
<b>Indebitamento (+) / Liquidità (-) netto</b>	<b>3.812</b>	<b>-2.537</b>	<b>6.349</b>

*Nota: la posizione finanziaria al 31.12.2003 è stata riclassificata al fine di renderla omogenea con quella del primo trimestre escludendo i crediti finanziari verso società partecipate che alla data assommavano a Euro migliaia 13.937.*

## NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

La relazione trimestrale è redatta su base consolidata e non è oggetto di revisione contabile. I prospetti contabili, le tabelle e le note esplicative ed integrative della presente relazione sono espressi in migliaia di euro, salvo dove diversamente specificato.

### Principi e metodi contabili

I principi di consolidamento, i principi contabili ed i criteri di valutazione adottati sono omogenei a quelli utilizzati in sede di redazione del bilancio consolidato annuale, con gli adattamenti eventualmente richiesti dalla natura delle rilevazioni trimestrali. Non sono state adottate procedure di stima diverse da quelle normalmente adottate nella redazione dei conti annuali e consolidati.

### Area di consolidamento

Rispetto alla chiusura di bilancio dell'esercizio precedente e al 31.3.2003 l'area di consolidamento si è modificata solo a seguito della cessione del 100% del capitale sociale di Paolo Morassutti S.r.l.<sup>1</sup> e della IBI International Business Advisor Investment B.V., come meglio descritto nelle osservazioni degli amministratori. Tali variazioni sono state di impatto modesto e tali da non alterare la significatività dei confronti tra i dati dei diversi periodi esaminati.

L'area di consolidamento al 31.3.2004 comprende quindi le seguenti società:

Società Consolidate	controllo diretto	indiretto	totale
Alerion Industries S.p.A	capogruppo		
Alerion Real estate S.p.A	100,00%		100,00%
Immobiliare Baccio Baldini S.r.l.	10,57%	39,45%	50,02%
Fimi Real Estate S.r.l.	100,00%		100,00%
Immobiliare Casalboccone S.r.l.		94,93%	94,93%
IBI S.p.A.	98,00%	2,00%	100,00%
IBI Corporate Finance B.V.	100,00%		100,00%
Copernico S.A.	99,50%	0,50%	100,00%

<sup>1</sup> Preliminarmente alla cessione, in data 13 marzo 2004 la Paolo Morassutti ha ceduto la sua partecipazione del 21,12% nella Immobiliare Baccio Baldini, alla Alerion Real Estate per Euro migliaia 1.300, oltre ad una distribuzione di dividendi di Euro migliaia 1.500.



## CONTO ECONOMICO

### Ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano complessivamente a Euro migliaia 1.542, così suddivisi:

	1° trimestre 2004	1° trimestre 2003	Esercizio2003
Vendite immobili	564	1.339	11.515
Affitti attivi e altri ricavi di natura immobiliare	814	1.215	4.185
Consulenze	164	331	5.136
Totale ricavi	1.542	2.885	20.836

Le vendite si riferiscono per la maggior parte ad immobili di proprietà della Immobiliare Baccio Baldini S.r.l. (cui quindi va riferita anche la diminuzione delle rimanenze pari ad Euro migliaia 484).

La riduzione della componente affitti è conseguente alla progressiva smobilizzazione del patrimonio immobiliare avvenuta nel corso dell'intero esercizio 2003.

### Costo del personale

Il costo complessivo di Euro migliaia 445 risulta così ripartito.

	1° trimestre 2004	1° trimestre 2003	Esercizio2003
a) salari e stipendi	281	311	1.814
b) oneri sociali	86	101	494
c) trattamento di fine rapporto	15	28	92
e) altri costi	63	11	45
Totale costo del personale	445	451	2.445

I dipendenti totali del Gruppo alla data del 31 marzo 2004 sono 18, invariati rispetto alla chiusura d'esercizio.

### Altri costi di gestione

Ammontano complessivamente ad Euro migliaia 1.362 e sono così dettagliati:

	1° trimestre 2004	1° trimestre 2003	Esercizio 2003
per servizi	1.031	1.100	6.045
per godimento di beni di terzi	57	150	250
oneri diversi di gestione	273	479	800
Totale	<u>1.362</u>	<u>1.729</u>	<u>7.095</u>
<i>dettaglio costi per servizi</i>			
Consulenze e spese amministrative	669	603	3.123
Acquisti e gestione Immobiliare	82	221	1.383
Organi sociali e collegi sindacali	189	139	745
Spese generali di natura ammin. e societaria	91	137	794
Totale costi per servizi	<u>1.031</u>	<u>1.100</u>	<u>6.045</u>

I costi per godimento beni di terzi rappresentano oneri per locazioni immobiliari e canoni di leasing.

Gli oneri diversi di gestione si riferiscono principalmente a costi di natura tributaria (accantonamento per ICI pari a Euro migliaia 35) e ad imposte indetraibili (per la maggior parte IVA indetraibile per effetto del pro-rata per Euro migliaia 204).

### Ammortamenti

Quelli immateriali sono così distinti:

	1° trimestre 2004	1° trimestre 2003	Esercizio 2003
Amm. differenze di consolidamento e avviamento	237	201	949
Altri immateriali	161	55	615
Totale	<u>398</u>	<u>256</u>	<u>1.564</u>

L'ammortamento delle differenze di consolidamento ha per oggetto l'avviamento riconosciuto al Gruppo IBI al momento del conferimento avvenuto nel 2003. Gli altri ammortamenti immateriali sono riferibili principalmente a oneri aventi natura pluriennale originati dalle operazioni straordinarie di aumento di capitale a servizio del conferimento dell' IBI e alle operazioni di razionalizzazione della struttura del Gruppo.

Gli ammortamenti materiali sono per la maggior parte riferibili all'immobile di Milano, Via Durini, adibito a sede sociale del Gruppo.

#### Altri accantonamenti

Complessivamente pari a Euro migliaia 92 , si riferiscono principalmente ad accantonamenti al fondo svalutazione crediti.

#### Altri proventi e oneri

Il totale di Euro migliaia 392 è determinato dalla plusvalenza netta sulla cessione della Paolo Morassutti per Euro migliaia 237, da sopravvenienze attive (derivanti principalmente da liberazione di fondi spese e oneri esuberanti) per Euro migliaia 247 e da sopravvenienze passive e minusvalenze varie per Euro migliaia 92.

### STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Nell'ambito dello stato patrimoniale consolidato si segnala la variazione delle poste attinenti al circolante e relative a crediti e debiti commerciali:

- ✓ dei crediti commerciali, che passano da Euro migliaia 34.717 al 31 dicembre 2003 a Euro migliaia 27.001 al 31 marzo 2004;
- ✓ dei debiti commerciali, che passano Euro migliaia 28.981 al 31 dicembre 2003 a Euro migliaia 19.770 al 31 marzo 2004.

Entrambe le variazioni sono in massima parte da ascrivere ai risvolti patrimoniali della rilevante operazione di compravendita immobiliare effettuate dalla Fimi Real Estate S.r.l., i cui effetti economici sono stati interamente recepiti nell'ultima parte dell'esercizio 2003.

#### Partecipazioni

Le partecipazioni al netto dei fondi ammontano a Euro migliaia 63.495. La voce accoglie investimenti in società quotate per Euro migliaia 59.010, iscritte al costo di acquisto, eventualmente rettificato in diminuzione nell'ipotesi di perdita permanente di valore. Il raffronto tra il loro valore di carico complessivo e la relative quotazioni di borsa alla più recente chiusura utilizzabile (6 maggio scorso) evidenziano un plusvalore complessivo inespresso di Euro migliaia 9.902.

Partecipazione	valore di carico (1) 31.03.2004	valore di mercato al 31.03.2004	valore di mercato al 06.05.2004
Reno de Medici S.p.A.	36.043	40.537	45.347
Enertad S.p.A.	9.802	9.443	9.867
Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni (BIM) S.p.A.	9.665	10.161	10.211
Risanamento S.p.A.	3.500	3.398	3.488
<b>TOTALE</b>	<b>59.010</b>	<b>63.538</b>	<b>68.912</b>

(1) come da Bilancio Consolidato

### Altre Attività

Per un totale di Euro migliaia 26.428, sono così distinte:

<i>migliaia di euro</i>	31.3.2004	31.12.2003
Crediti verso Noal Investimenti e Giugno Due 87 per operazione immobiliare Sai-Fondiarìa	11'496	11'310
Partecipazione Mirant Italia	3'781	2'589
Finanziamenti a Mirant Italia	3'066	2'627
Altri crediti ratei e risconti	8'085	11'070
Totale altre attività'	<u>26'428</u>	<u>27'596</u>

Negli Altri Crediti ratei e risconti figurano principalmente crediti per imposte a rimborso di Euro milioni 1,8, depositi cauzionali e anticipi per 1,3, crediti correnti vs l'erario per 3,3.

## Altre passività

Per un totale di Euro migliaia 5.042, sono così distinte

<u>migliaia di euro</u>	<u>31.3.2004</u>	<u>31.12.2003</u>
Debiti per impegni di vendita	1'304	1'828
Debiti tributari	2'145	2'791
Retribuzioni differite e compensi da liquidare	287	204
Depositi cauzionali	297	176
Transazione contenzioso	690	690
Debiti per acquisizione FIMI Real Estate S.r.l.		1'165
Debiti vs IBI Holding BV		1'476
Altri debiti	39	558
Ratei e risconti	280	664
Totale altre attività'	<u>5'042</u>	<u>9'552</u>

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Le componenti più significative della posizione finanziaria netta al 31 marzo 2004, sono le seguenti:

- Disponibilità liquide per Euro migliaia 14.510: corrispondono alla giacenza di cassa ed ai saldi contabili al 31 marzo 2004 dei conti correnti attivi delle società consolidate, comprensivo dei relativi interessi maturati nel trimestre.
- Titoli obbligazionari ed operazioni di pronti contro termine per Euro migliaia 2.197.
- Quota a breve del debito residuo dei mutui ipotecari, pari ad Euro migliaia 5.355: è relativa al mutuo fondiario della Alerion Real Estate S.p.A. gravante sull'immobile di Roma Via De Lollis che è stato riclassificato interamente a breve in quanto di prossima estinzione in coincidenza con la cessione di detto immobile;
- Quota a breve del citato leasing relativo all'immobile di Via Durini , Milano, per 689 migliaia di Euro. La relativa quota a medio/lungo (scadenza ultima rata, maggio 2009) è di 4.793 migliaia di Euro.
- Debito residuo relativo al prestito obbligazionario: ammonta a Euro migliaia 9.600, di cui Euro migliaia 1.600 per rata annuale di rimborso. Il prestito scadrà nel 2010 ed è rimborsabile il primo febbraio di ogni anno in rate costanti da Euro migliaia 1.600 ciascuna, matura un interesse variabile pari all'Euribor ad un anno maggiorato di un punto percentuale, rilevato per valuta il primo giorno utile di ciascun anno dal 2000 al

2009. Gli interessi maturati nel trimestre ammontano complessivamente a Euro migliaia 93.

Nel corso del trimestre la posizione finanziaria netta ha avuto una variazione negativa di Euro 6,3 milioni. La diminuzione di liquidità di Euro 9,8 milioni è stata dovuta essenzialmente ad acquisto di partecipazioni e finanziamenti a controllate e collegate per Euro 3,9 milioni (come meglio specificato in seguito), rimborso debiti finanziari per Euro 3,4 milioni, finanziamento della gestione e delle variazioni del circolante per Euro 2,4 milioni, altri investimenti per Euro 0,1 milioni.

## OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEL PRIMO TRIMESTRE DELL'ANNO 2004

*(dati in migliaia, ove non diversamente specificato)*

### Fatti significativi del periodo

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 migliaia 66.822 - della partecipazione in IBI B.V., con effetti economici 1° gennaio 2004. La componente di prezzo dovuta alla firma del contratto definitivo – pari ad Euro migliaia 64.345 – ha trovato integrale compensazione con il debito di pari importo che Alerion Industries S.p.A. aveva nei confronti di IBI B.V. (per una più articolata descrizione delle fasi dell'operazione, si rimanda all'ampia trattazione contenuta nella citata Relazione al Bilancio Consolidato del 2003).

In relazione alla partecipazione del 45% - acquisita nel 2003 in partnership con la multiutility Ascopiave S.p.A. che detiene il rimanente 55% - nella società progetto Mirant Italia S.r.l (titolare di due progetti per la realizzazione di due centrali elettriche turbogas da 800 MW complessivi), si segnala che in data 1° marzo 2004, è stato raggiunto un accordo con la cedente Mirant Corp. in base al quale, a fronte di un pagamento di USD 3.3 milioni, la stessa Mirant Corp. ha rinunciato alle success fee precedentemente pattuite nel contratto di cessione. Conseguentemente Alerion Industries ha versato ad Ascopiave l'importo di Euro migliaia 1.193 a saldo dell'acquisto del proprio 45%, portando il valore della sua partecipazione ad Euro migliaia 3.782 (oltre ad Euro migliaia 3.066 a titolo di finanziamento per il concorso alle attività di sviluppo dei citati progetti).

A seguito del completamento della cessione del proprio patrimonio immobiliare si è anche provveduto alla dismissione della partecipazione del 100% nella Paolo Morassutti S.r.l., avvenuta il 31.3.2004 ad un prezzo di Euro migliaia 300, realizzando una plusvalenza consolidata di Euro migliaia 237.

E' stata inoltre acquisita per Euro migliaia 500 una partecipazione pari al 4,4% circa del capitale della REM S.r.l., società che ha partecipato all'operazione di rilievo, dal Gruppo Benetton, della 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). La REM (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 importante operatore del settore) sono gli azionisti di controllo della Nordica. L'operazione riveste per Alerion valenza in sè, trattandosi di un progetto industriale che ha l'obiettivo di consolidare il nuovo raggruppamento come leader mondiale

assoluto di settore, oltre che a consentire un allargamento del network di relazioni industriali funzionali all'attività di investimento.

#### Andamento della gestione

Nel primo trimestre dell'esercizio, come evidenziato sopra, il Gruppo ha sostanzialmente completato la fase di semplificazione della sua struttura societaria e di riorganizzazione interna.

Il trimestre si chiude con un risultato negativo di Euro migliaia 1.378. Si ritiene che la natura delle attività svolte renda poco significativi i dati infrannuali dato che il Gruppo, al di là dei ricavi da affitti, peraltro in progressiva diminuzione in coerenza con il piano di dismissioni immobiliari, non ha flussi di ricavi costanti, essendo legato alla formalizzazione delle dismissioni e alla chiusura delle attività di consulenza, il cui ricavo è per la maggior parte costituito da success fee da incassare alla positiva conclusione dei mandati.

#### *Attività industriali*

Per quanto riguarda questo segmento di attività, le risorse sono state fortemente impegnate nell'opera di riassetto operativo e finanziario della collegata Reno De Medici S.p.A. che, seppur in un perdurante contesto di mercato di riferimento stagnante, ha mostrato i primi positivi risultati delle azioni di razionalizzazione intraprese.

Nell'ambito delle iniziative nel settore dell'energia, il Gruppo sta attivamente collaborando allo sviluppo dell'impegnativo progetto di Mirant Italia con l'obiettivo, condiviso dal socio di maggioranza Ascopiave, di una successiva valorizzazione anche tramite l'ingresso di partner industriali.

Prosegue la ricerca di nuove opportunità di investimento, sempre con particolare attenzione al settore dell'energia, sia da fonti tradizionali che eco-compatibili.

#### *Attività Immobiliari*

Nel corso del trimestre sono proseguite le attività volte alla dismissione del patrimonio immobiliare.

In particolare si sono portate avanti le attività propedeutiche alla definitiva cessione delle unità immobiliari di Roma Via De Lollis, Via Mantova e Via Salaria (già oggetto di contratto preliminare di compravendita sul finire del 2003) che porteranno nel prosieguo dell'esercizio incassi (al netto del rimborso dei relativi mutui fondiari) per circa Euro 28 milioni.

Sempre nel comparto immobiliare, il piano di cessioni del portafoglio immobiliare della Giugno Due 87 S.r.l. (facente interamente capo a NOAL Investimenti S.p.A., di cui Alerion Industries S.p.A. detiene il 40%) è proseguito in linea con i programmi.



### *Altre attività*

Nell'area della consulenza, in ambito *corporate finance*, la controllata IBI S.p.A. sta operando sia su mandati di terzi, la cui conclusione è prevista nel corso dell'esercizio, sia a supporto delle attività del gruppo sugli investimenti portati a termine e sull'analisi di nuove opportunità.

### Fatti di rilievo accaduti dopo il 31 marzo 2004

Si segnala la chiusura delle operazioni immobiliari condotte dalla FIMI Real Estate che ha regolarmente incassato i residui crediti di Euro 20,4 milioni e pagato i relativi debiti di fornitura residui per Euro 16,1 milioni.

In data 10 maggio 2004, Alerion Industries ha inoltre deliberato di sottoscrivere, anche per il tramite della controllata IBI S.p.A., una quota dell'aumento di capitale di Enertad S.p.A. offerto in opzione agli azionisti ed agli obbligazionisti. Tale aumento sarà di importo compreso tra i 70 e gli 85 milioni di Euro (incluso il sovrapprezzo), per un prezzo unitario per azione che si colloca tra 2,0 e 2,5 Euro, ed è integralmente garantito da Efibanca, nei confronti della quale Alerion ha assunto l'impegno di sottoscrizione di cui sopra.

L'impegno finanziario del Gruppo Alerion è stato fissato in massimi 50 milioni di Euro, per il quale si potrà fare ricorso a linee di finanziamento ponte per 40 milioni di Euro, da rimborsare entro 12 mesi con la liquidità riveniente dalle cessioni del patrimonio immobiliare, già oggetto di compromesso.

In caso di integrale attivazione della garanzia prestata ad Efibanca, la sottoscrizione di nuove azioni da parte del Gruppo Alerion collocherebbe la partecipazione complessivamente detenuta nel capitale di Enertad ad una percentuale superiore al 20%, ma comunque inferiore al 30%, rispetto al 4,2% attuale.

Tra Alerion, da un lato, e Fintad International e Tadfin (società controllanti di Enertad) dall'altro, è stata contestualmente definita una intesa preliminare per effetto della quale le parti, ad aumento di capitale eseguito, sottoscriveranno un accordo parasociale in base al quale Alerion:

- avrà il diritto di nominare due consiglieri di Amministrazione su sette,
- avrà il diritto di veto sulle deliberazioni dell'assemblea straordinaria,
- fruirà di un diritto di prima offerta e di covendita.

### Prevedibile evoluzione della gestione dell'esercizio in corso

Come da obiettivi esplicitati, la società indirizzerà l'attività nella promozione di iniziative finalizzate all'assunzione di partecipazioni in settori di rilevanza strategica, in imprese che detengono importanti quote di mercato e potenzialità di espansione, eventualmente assumendo anche un ruolo attivo nelle imprese partecipate. Il portafoglio investimenti sarà in gran parte composto da iniziative industriali, ma potranno anche essere effettuati investimenti nel settore immobiliare da svilupparsi con qualificati partners italiani ed internazionali e comunque finalizzati in termini di valorizzazione di cespiti immobiliari con un panorama di intervento di breve periodo.

In linea con quanto fatto finora proseguirà il forte impegno per il riassetto della partecipata Reno De Medici S.p.A. e per la valorizzazione delle altre iniziative intraprese sia nel campo industriale che immobiliare.

I risultati dell'esercizio saranno connessi alle iniziative che verranno prese in questa ottica oltre che all'esito delle vendite e delle iniziative immobiliari in corso.