

Gruppo Alerion

Relazione trimestrale al 31 marzo 2007

 **ALERION**

Indice

- **Composizione organi sociali al 14 maggio 2007**
- **Organigramma del Gruppo Alerion Industries**
- **Premessa**
- **Osservazioni sull'andamento della gestione del primo trimestre 2007**
- **Prospetti contabili consolidati**
- **Note di commento ai prospetti consolidati**

Composizione Organi Sociali al 14 maggio 2007

Consiglio di amministrazione

Gastone Colleoni	Presidente ^{1 3}
Giuseppe Garofano	Vice Presidente ¹
Ettore Gotti Tedeschi	Vice Presidente ^{1 3}
Giulio Antonello	Amministratore Delegato ¹
Franco Bonferroni	Consigliere
Ignazio Bonomi Deleuse	Consigliere ²
Michelangelo Canova	Consigliere ^{1 2 3}
Alessandro Crosti	Consigliere ²
Valerio Fiorentino	Consigliere
Antonio Marino	Consigliere ¹
Andrea Novarese	Consigliere
Emanuele Rossini	Consigliere
Dante Siano	Consigliere
Matteo Tamburini	Consigliere ³
Graziano Visentin	Consigliere

¹ Membri del Comitato Esecutivo

² Membri del Comitato per il Controllo Interno

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

Federico Caporale Segretario del Consiglio

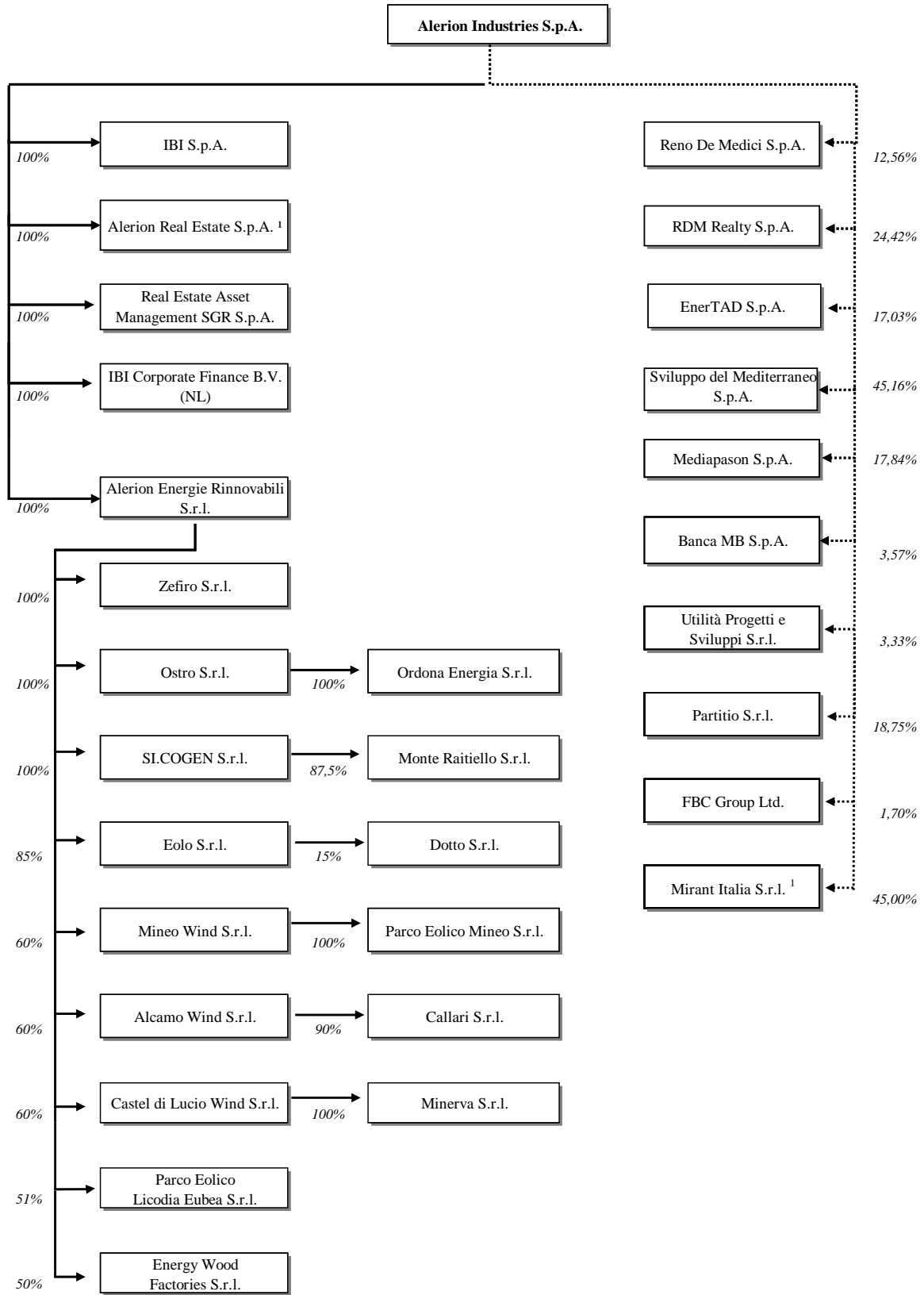
Collegio Sindacale

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

Società di Revisione

Reconta Ernst & Young
Via Della Chiusa, 2
20123 Milano

Organigramma Gruppo Alerion



Legenda:
 → società controllate/joint-venture
 -.-> società non controllate
¹ società in liquidazione

Premessa

La relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2007 del gruppo Alerion (di seguito “Gruppo”), non sottoposta a revisione contabile, è stata redatta adottando i principi contabili internazionali (International Financial Reporting Standards – di seguito “IFRS” o “Principi Contabili Internazionali”) omologati dalla Commissione Europea.

E’ stata predisposta secondo quanto indicato dal Regolamento Emittenti CONSOB n. 11971/99 e successive modificazioni ed integrazioni e contiene:

- 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;
- i prospetti contabili consolidati relativi a conto economico, situazione patrimoniale e posizione finanziaria netta;
- le note di commento ai sopra indicati prospetti.

OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEI PRIMI TRE MESI DELL'ANNO 2007

(dati in Euro/milioni, ove non diversamente specificato)

1. Sintesi delle risultati

Nel corso del primo trimestre 2007 è proseguita l'attività del Gruppo legata alla valorizzazione e alla razionalizzazione del portafoglio partecipazioni ed allo sviluppo di nuovi investimenti, in particolare nel settore della produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili.

Nei primi tre mesi del 2007 il Gruppo Alerion ha conseguito Proventi e Ricavi Operativi per 10,6 Euro/milioni, in aumento di 11,3 Euro/milioni rispetto allo stesso periodo del 2006, e un Risultato Operativo positivo per 9,1 Euro/milioni, in aumento di 11,8 Euro/milioni rispetto al primo trimestre 2006.

Il Risultato Netto di Gruppo al 31 marzo 2007 è pari a -0,3 Euro/milioni (-2,8 Euro/milioni del primo trimestre 2006). Tale risultato, in aumento di 2,5 Euro/milioni rispetto allo stesso periodo del 2006, risente negativamente della presenza, tra gli oneri finanziari, di un onere pari a circa 9 Euro/milioni relativo all'effetto economico della valutazione al fair value, come previsto dagli IAS 32/39, dell'opzione call sulle azioni EnerTAD rilevata tra i debiti finanziari. Tale componente negativa rappresenta una perdita non realizzata e non troverà comunque manifestazione nel bilancio d'esercizio 2007.

A tale proposito, il Consiglio di Amministrazione di Alerion, nell'aderire all'applicazione dei principi contabili IAS 32/39 e al fine di fornire una chiara rappresentazione degli effetti economico-patrimoniali dell'operazione EnerTAD, segnala di seguito le poste provvisorie della presente trimestrale che non troveranno in ogni caso espressione nel bilancio 2007 e che penalizzano la situazione economico finanziaria al 31 marzo 2007:

1. l'iscrizione dell'opzione *call* tra i debiti finanziari per un importo pari a circa 20,4 Euro/milioni, che impatta negativamente sulla posizione finanziaria netta del trimestre. Tale debito infatti si estinguerà senza esborso monetario entro il 16 dicembre 2007 (data di scadenza dell'opzione *call*), sia in caso di esercizio sia in caso di mancato esercizio dell'opzione;
2. l'iscrizione a conto economico, come sopra citato, di una perdita non realizzata pari a circa 9 Euro/milioni. Tale onere non troverà manifestazione nel bilancio d'esercizio 2007, che riporterà invece, in ogni caso l'effetto positivo della vendita dell'opzione (+11,3 Euro/milioni), il cui corrispettivo è stato già incassato nel 2006 e non è ripetibile in caso di mancato esercizio, ed eventualmente la plusvalenza sulla cessione delle azioni EnerTAD (+5,9 Euro/milioni), in caso di esercizio della stessa opzione.

Si segnalano di seguito le principali attività effettuate dal Gruppo nel corso del primo trimestre 2007.

1.1 Investimenti nel settore della produzione di energia da fonti rinnovabili

Nel corso del primo trimestre 2007 il Gruppo ha effettuato nuovi investimenti nel settore eolico, realizzati tramite la controllata Alerion Energie Rinnovabili S.r.l. (di seguito “AER”), sub-holding operativa nel comparto dell’energia da fonti rinnovabili.

In particolare, il 1° marzo 2007 è stata perfezionata l’acquisizione di Ordonà Energia S.r.l. (di seguito “ORDONA”) una società titolare dei diritti di costruzione e gestione di un parco eolico in Puglia. Il parco eolico, che ha già ottenuto le necessarie autorizzazioni, ha una potenza installabile di 34 MW; la produzione a regime si attesterà a circa 75 GWh/anno. Il valore complessivo dell’investimento, comprensivo dell’acquisto degli aerogeneratori nonché dei servizi di manutenzione e di gestione full service per 2 anni, è pari a circa 55 Euro/milioni. La copertura dell’investimento avverrà tramite mezzi propri e con ricorso a finanziamenti in *project finance*.

1.2 Partecipazione in Reno De Medici S.p.A.

Nell’ambito della propria strategia di focalizzazione dell’attività nel settore della produzione di energia da fonti rinnovabili e di razionalizzazione del portafoglio, il 27 marzo 2007 Alerion Industries S.p.A. (di seguito “Alerion”) ha formalizzato la cessione di n. 40 milioni di azioni Reno De Medici S.p.A. (di seguito “RDM”).

Le azioni sono state cedute ad un prezzo di 0,67 Euro/azione, per un controvalore di 26,8 Euro/milioni.

A seguito di tale cessione Alerion detiene ora 33,9 milioni di azioni, pari al 12,56% del capitale sociale di RDM. Con gli acquirenti, Eurinvest Finanza Stabile S.r.l. e IC S.p.A. in quote paritetiche, è stato stipulato un patto di sindacato di voto e di blocco, volto ad assicurare stabilità ed assicurare le basi per l’ulteriore sviluppo di RDM.

L’operazione si inserisce al termine del processo di *turnaround* industriale di RDM, che ha visto fra l’altro una riduzione nell’arco di un triennio dell’indebitamento netto da 360 Euro/milioni ad 130 Euro/milioni, e prevede la condivisione con gli acquirenti del piano di rilancio e crescita di RDM, in coerenza con la ripresa della domanda in ambito europeo.

2. Andamento patrimoniale ed economico al 31 marzo 2007

Di seguito si commenta in sintesi l'andamento patrimoniale ed economico del Gruppo Alerion facendo riferimento a prospetti di stato patrimoniale e conto economico riclassificati al 31 marzo 2007.

2.1 Gestione Patrimoniale

Il **Capitale Investito Netto** del Gruppo al 31 marzo 2007 è pari a 186,7 Euro/milioni, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2006 di 3,1 Euro/milioni.

CONSOLIDATO ALERION - Stato Patrimoniale riclassificato (Euro/milioni)		
	31.03.2007	31.12.2006
<i>Immobilizzazioni Immateriali</i>	51,3	39,0
<i>Immobilizzazioni Materiali</i>	10,8	7,2
<i>Immobilizzazioni Finanziarie</i>	0,7	0,7
Immobilizzazioni settore dell'energia da fonti rinnovabili	62,8	46,9
<i>Enertad S.p.A.</i>	69,1	59,0
<i>Reno de Medici S.p.A.</i>	14,5	31,8
<i>RDM Realty S.p.A.</i>	19,9	19,9
Partecipazioni in società quotate	103,5	110,7
<i>Sviluppo del Mediterraneo S.p.A.</i>	5,7	5,7
<i>Mediapason S.p.A.</i>	9,0	9,0
<i>Altre partecipazioni</i>	6,8	6,8
Partecipazioni in società non quotate	21,5	21,5
Altri immobilizzi materiali e immateriali	4,3	4,2
Totale immobilizzazioni (escluso attività immobiliare)	192,1	183,3
Rimanenze	0,5	1,2
Immobile Milano Via Durini	22,4	22,4
Totale attività immobiliari	22,9	23,6
Crediti commerciali	2,8	3,4
Altre attività	4,8	4,8
Debiti commerciali	(4,9)	(3,2)
Fondi rischi ed oneri e imposte differite	(22,1)	(18,1)
Altre passività	(10,0)	(11,4)
Attività nette non correnti destinate ad essere cedute	1,1	1,2
CAPITALE INVESTITO NETTO	186,7	183,6
Patrimonio netto di Gruppo	153,4	147,5
Patrimonio netto di Terzi	1,2	1,3
Patrimonio Netto	154,6	148,7
Liquidità	3,5	3,1
Altre attività e passività finanziarie	(35,6)	(38,0)
Posizione Finanziaria Netta	(32,1)	(34,9)
PATRIMONIO NETTO + POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	186,7	183,6

Le **immobilizzazioni nel settore della produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili** al 31 marzo 2007 sono pari a 62,8 Euro/milioni (46,9 Euro/milioni al 31 dicembre 2006), riconducibili ad investimenti effettuati principalmente nel settore eolico, tramite la controllata AER.

Le **partecipazioni in società quotate** al 31 marzo 2007 sono pari a 103,5 Euro/milioni (110,7 Euro/milioni al 31 dicembre 2006). Di seguito il dettaglio:

- La partecipazione in **EnerTAD**, classificata come attività finanziaria disponibile per la vendita, è valutata con il metodo del *fair value*, in accordo con quanto previsto dal principio IAS 32/39. Il suo valore di iscrizione al 31 marzo 2007, pari a 69,1 Euro/milioni, corrisponde al valore di mercato puntuale rilevato il 30 marzo 2007. La variazione di periodo del valore della partecipazione, pari a 10,1 Euro/milioni, viene imputata, al netto del relativo effetto fiscale, in un apposita riserva del patrimonio netto, sino al realizzo dell'eventuale cessione.

A tale riguardo si evidenzia che, come già ampiamente rappresentato nel bilancio redatto al 31 dicembre 2006, nel corso dell'esercizio 2006 è stato stipulato con ERG un contratto di opzione, in base al quale Alerion, a fronte di un corrispettivo di 0,7 Euro per azione, ha concesso ad ERG un diritto di acquisto sulle 16.159.920 azioni EnerTAD di proprietà. Tale opzione sarà esercitabile al prezzo di 3,1 Euro per azione a partire dal 1° luglio 2007 sino al 16 dicembre 2007. L'opzione di acquisto al 31 marzo 2007, secondo quanto previsto dal principio IAS 32/39, è valutata al *fair value* ed è rilevata nella voce "Strumenti Derivati", tra le passività finanziarie correnti. La variazione del *fair value*, avvenuta nel periodo intercorrente tra il 31 dicembre 2006 e 31 marzo 2007, è stata rilevata tra gli oneri finanziari come perdita non realizzata ed è pari a circa 9 Euro/milioni.

(Euro/000)	valore di carico al 30.03.2007	valore di mercato al 30.03.2007	valore di acquisto (A)	valore di esercizio dell'opzione call (B)	plus/(minus) latente (B-A)
EnerTAD S.p.A.	69.067	69.067	44.153	50.096	5.942
Valore unitario (Euro/az.)	4,27	4,27	2,73	3,10	0,37

- Con riferimento alla partecipazione in **RDM**, e come peraltro già indicato nel precedente paragrafo 1.2, si segnala la cessione in data 27 marzo u.s. di 40 milioni di azioni, con conseguente realizzo di una plusvalenza pari a 9,5 Euro/milioni (al lordo dell'effetto fiscale e al netto delle commissioni di vendita). La quota di partecipazione in RDM è pertanto scesa al 12,56%.

Al 31 marzo 2007, la partecipazione è iscritta ad un valore pari a 14,5 Euro/milioni, che risente negativamente della perdita di periodo, di competenza del Gruppo Alerion, pari a 0,1 Euro/milioni.

- Il valore della partecipazione in **Realty** al 31 marzo 2007 è stato mantenuto invariato rispetto al 31 dicembre 2006 in quanto, essendo la società quotata sul Mercato Expandi, non è tenuta alla pubblicazione dei dati trimestrali. Si ricorda che al 31 dicembre 2006 si era rilevato un utile di competenza del Gruppo pari a 0,4 Euro/milioni.

Il **patrimonio netto di Gruppo** al 31 marzo 2007 è pari a 153,4 Euro/milioni, con un aumento rispetto al 31 dicembre 2006 di 5,9 Euro/milioni. L'incremento del patrimonio netto è riconducibile per 6,2 Euro/milioni all'effetto patrimoniale della valorizzazione al *fair value* della partecipazione in EnerTAD e per 0,3 Euro/milioni al risultato negativo rilevato nel primo trimestre 2007. Tale risultato include gli effetti negativi, pari a 9 Euro/milioni, della perdita non realizzata derivante dalla valorizzazione al *fair value* dell'opzione di acquisto ceduta ad ERG nel 2006 sulle azioni EnerTAD e rilevata tra i debiti finanziari. Tale opzione è stata valutata secondo quanto previsto dal principio IAS 32/39 (per i relativi effetti economici sul risultato di esercizio 2007 si rimanda al commento sul "Risultato Netto di Gruppo" al paragrafo 2.2).

La **posizione finanziaria netta** al 31 marzo 2007 è negativa per 32,1 Euro/milioni rispetto al valore negativo di 34,9 Euro/milioni del 31 dicembre 2006. Per i commenti si rimanda a quanto riportato alla nota "12".

2.2 Gestione economica

CONSOLIDATO ALERION - Conto Economico riclassificato (Euro /milioni)

	1° trimestre 2007	1° trimestre 2006
Risultati dell'attività di Investimento	9,4	(0,9)
Risultati dell'attività Immobiliare	0,2	0,2
Ricavi dell'attività di Consulenza	0,0	0,0
Altri ricavi	1,0	0,0
PROVENTI E RICAVI OPERATIVI	10,6	(0,7)
<i>Costo delle risorse umane (dipendenti e CdA)</i>	(0,6)	(0,8)
<i>Altri costi operativi</i>	(0,7)	(1,1)
Costi operativi	(1,3)	(1,9)
EBITDA	9,3	(2,6)
Ammortamenti e svalutazioni	(0,2)	(0,1)
EBIT	9,1	(2,7)
<i>Proventi finanziari</i>	0,2	0,2
<i>Oneri finanziari</i>	(0,4)	(0,1)
<i>Oneri finanziari (effetto valutazione fair value opzione call su Enertad)</i>	(9,0)	0,0
Gestione finanziaria	(9,2)	0,1
EBT	(0,1)	(2,6)
Imposte	(0,2)	(0,2)
Risultato netto da attività destinate ad essere cedute	(0,1)	0,0
RISULTATO DI PERIODO	(0,4)	(2,8)
(Utile) Perdita di competenza di terzi	0,1	0,0
RISULTATO NETTO DI GRUPPO	(0,3)	(2,8)

I **proventi e i ricavi operativi** al 31 marzo 2007 sono positivi per 10,6 Euro/milioni, e risentono principalmente i) della plusvalenza di 9,5 Euro/milioni sulla cessione parziale di RDM, ii) dei risultati negativi delle società collegate consolidate con il metodo del patrimonio netto per 0,1 Euro/milioni, iii) dei risultati dell'attività immobiliare per 0,2 Euro/milioni iv) della quota di competenza del corrispettivo incassato da ERG a fronte delle garanzie prestate da Alerion sulle operazioni di cessione effettuate da EnerTAD nel corso del 2006 per 0,4 Euro/milioni e v) dei ricavi rilevati in capo alla controllata Eolo a fronte della vendita di energia eolica per 0,5 Euro/milioni.

Il **Risultato Operativo (EBIT)** al 31 marzo 2007 è positivo per 9,1 Euro/milioni (negativo per 2,7 Euro/milioni al 31 marzo 2006), dopo costi operativi per 1,3 Euro/milioni (1,9 Euro/milioni al 31 marzo 2006). Si segnala che il Risultato Operativo al 31 marzo 2006 risentiva della presenza di oneri straordinari pari a 0,3 Euro/milioni, relativi alla quota di competenza del valore di mercato delle *stock options* assegnate ad amministratori, dipendenti e consulenti. A seguito della chiusura al 31 dicembre 2006 del “*vesting period*”, non verrà rilevato alcun costo nel 2007.

Il **Risultato Netto di Gruppo** al 31 marzo 2007 è pari a -0,3 milioni di euro, (-2,8 Euro/milioni del primo trimestre 2006). Tale risultato, come descritto in precedenza, risente negativamente della presenza, tra gli oneri finanziari, di una perdita non realizzata pari a circa 9 Euro/milioni

relativa alla contabilizzazione, come previsto dagli IAS 32/39, della variazione della valutazione al *fair value* dell'opzione *call* sulle azioni EnerTAD intervenuta nel periodo intercorrente tra il 31 dicembre 2006 ed il 31 marzo 2007.

3. Fatti di rilievo accaduti dopo il 31 marzo 2007

Oltre a quanto evidenziato nel precedente paragrafo 1. “Sintesi dell’attività”, si segnala quanto segue:

Progetti eolici

In data 4 aprile 2007 è stato comunicato al Comune di Cerignola l’esito della gara indetta dallo stesso Comune per l’assegnazione della convenzione a costruire campi eolici. Nell’ambito di tale gara, Alerion, per il tramite della controllata AER, è risultata assegnataria di una convenzione per la realizzazione di un parco eolico da 30 aerogeneratori da 2,5-3 MW. Si precisa che la realizzazione di tale progetto sarà subordinata all’ottenimento di tutte le rimanenti necessarie autorizzazioni da rilasciarsi a cura degli enti competenti.

In data 14 maggio 2007, AER ha raggiunto l’accordo per l’acquisizione del 50% di un parco eolico sito in Sicilia nel territorio di Agrigento e Naro con una potenza installata di 34 MW, già operativo da fine 2006 e con una produzione prevista a regime pari a circa 68 GWh/anno. L’acquisizione è condizionata alla positiva conclusione della *due diligence* attualmente in corso e comporterà un esborso finanziario di Alerion pari a circa 6 Euro/milioni. La società titolare del parco eolico si prevede avrà circa 45 Euro/milioni di finanziamenti in *project finance*, oltre a circa 6 Euro/milioni di *vendor loan*.

4. Prevedibile evoluzione della gestione dell’esercizio in corso

Nell’ambito dell’attività di investimento, nel corso del 2007 il management sarà impegnato a supportare lo sviluppo del business dell’energia, con particolare riguardo alle attività promosse da AER, che si focalizzerà nella realizzazione dei parchi eolici autorizzati, pur valutando nuove opportunità di investimento.

Verranno parallelamente perseguiti interventi di razionalizzazione del portafoglio di partecipazioni, che potranno tra l’altro concretizzarsi in cessioni volte a consentire la realizzazione delle plusvalenze ad oggi maturate. In merito, si rammenta che, per caratteristica intrinseca dell’attività di investimento, il valore prodotto nella gestione del portafoglio investimenti genera risultati reddituali distribuibili agli azionisti con tempistiche discontinue e non facilmente programmabili.

Prospetti contabili consolidati

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(Euro/000)	Note	31.03.2007	31.12.2006
ATTIVITA' NON CORRENTI:			
Attività immateriali			
- Avviamento		3.794	3.794
- Attività immateriali a vita definita		51.469	39.077
Totale attività immateriali	3	55.263	42.871
Attività materiali (immobili, impianti e macchinari)	4	18.484	14.929
Investimenti immobiliari		14.994	14.992
Attività finanziarie non correnti			
- Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	5	40.118	57.363
- Altre partecipazioni		12.301	12.301
- Titoli e crediti finanziari	12	4.670	6.558
Totale attività finanziarie non correnti		57.089	76.222
Crediti vari e altre attività non correnti		746	1.406
Attività per imposte anticipate		392	450
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		146.968	150.870
ATTIVITA' CORRENTI:			
Rimanenze di magazzino		510	1.230
Crediti commerciali:			
- verso imprese collegate		1.302	2.146
- verso altre parti correlate		-	-
- verso terzi		1.456	1.291
Crediti tributari		78	78
Crediti vari e altre attività correnti			
- verso imprese collegate		118	332
- altri crediti e attività correnti		3.494	2.560
Attività finanziarie correnti			
- Partecipazioni	6	73.269	63.152
- Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti:			
- verso imprese collegate		-	-
- verso terzi	12	5.546	5.505
- Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	12	3.504	3.093
Attività finanziarie correnti		82.319	71.750
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		89.277	79.387
Attività non correnti destinate ad essere cedute		1.162	1.274
TOTALE ATTIVITA'		237.407	231.531

(Euro/000)	Note	31.03.2007	31.12.2006
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	7	153.406	147.467
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI	7	1.164	1.280
PASSIVITA' NON CORRENTI:			
Passività finanziarie non correnti	12	7.872	9.679
TFR ed altri fondi relativi al personale		428	415
Fondo imposte differite		17.470	13.466
Fondi per rischi ed oneri futuri		4.180	4.189
Debiti vari ed altre passività non correnti		3.941	4.525
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		33.891	32.274
PASSIVITA' CORRENTI:			
Passività finanziarie correnti:			
- debiti finanziari verso imprese collegate	12	3.967	2.042
- altre passività finanziarie correnti	12	13.561	26.923
Strumenti derivati	12	20.393	11.376
Debiti commerciali correnti		4.881	3.197
Debiti tributari		586	569
Debiti vari ed altre passività correnti		5.496	6.331
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		48.884	50.438
Passività direttamente associabili alle attività non correnti destinate ad essere cedute		62	72
TOTALE PASSIVITA'		82.837	82.784
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		237.407	231.531

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (3 mesi)

(Euro/000)	Note	1° trimestre 2007	1° trimestre 2006
Proventi netti su partecipazioni			
- Dividendi e proventi finanziari verso soc. collegate e partecipate		(46)	14
- Risultati da realizzo		9.564	118
- Risultati di collegate valutate al patrimonio netto		(105)	(1.084)
- Rettifiche di valore di attività finanziarie		-	-
Totale proventi netti su partecipazioni	8	9.413	(952)
Proventi su attività immobiliare			
- Affitti ed altri ricavi netti		145	191
- Risultati da realizzo		720	-
Totale proventi su attività immobiliare		865	191
Ricavi su attività di consulenza			
- verso imprese collegate		-	-
- verso altre parti correlate		-	-
- verso altri		2	-
Altri ricavi		1.037	1
TOTALE PROVENTI E RICAVI OPERATIVI		11.317	(760)
Costi operativi			
- Costi del personale	9	553	815
- Altri costi operativi:			
- verso parti correlate		-	-
- verso altri	9	686	963
- Accantonamenti per rischi		47	92
- Variazione delle rimanenze		720	0
Totale costi operativi		2.006	1.870
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI		9.311	(2.630)
Ammortamenti e svalutazioni			
- Ammortamenti		226	59
- Svalutazioni e rettifiche di valore		-	-
Totale ammortamenti e svalutazioni		226	59
RISULTATO OPERATIVO		9.085	(2.689)
- Proventi finanziari		154	218
- Oneri finanziari		(331)	(144)
- Oneri finanziari (effetto valutazione fair value opzione call su Enertad)		(9.017)	-
Totale Oneri/Proventi finanziari	10	(9.194)	74
RISULTATO ANTE IMPOSTE		(109)	(2.615)
Imposte dell'esercizio			
- Correnti		(18)	-
- Differite		(213)	(216)
Totale imposte dell'esercizio	11	(231)	(216)
RISULTATO NETTO DERIVANTE DALLE ATTIVITA' DI FUNZIONAMENTO		(340)	(2.831)
Risultato netto derivante dalle attività destinate ad essere cedute		(102)	-
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		(442)	(2.831)
(Utile) Perdita di competenza di Azionisti Terzi		116	-
RISULTATO NETTO DI COMPETENZA DEL GRUPPO		(326)	(2.831)

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

(Euro/000)	31.03.2007	31.12.2006	variazioni	31.03.2006
<i>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</i>				
- Disponibilità liquide	3.504	3.093	411	13.011
- Impieghi a pronti contro termine ed altri titoli	-	-	-	12.000
Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	3.504	3.093	411	25.011
Crediti finanziari correnti	5.546	5.505	41	3.000
<i>Passività finanziarie correnti</i>				
- Quota debito verso altri finanziatori	(10.966)	(13.240)	2.274	(800)
- Quota prestito obbligazionario (inclusi interessi)	(1.640)	(1.827)	188	(1.640)
- Quota debito verso banche	(954)	(11.856)	10.901	-
- Quota debito verso collegate	(3.967)	(2.042)	(1.925)	(1.319)
- Quota debito per strumenti derivati	(20.393)	(11.376)	(9.017)	-
Totale passività finanziarie correnti	(37.920)	(40.341)	2.421	(3.759)
POSIZIONE FINANZIARIA CORRENTE NETTA	(28.870)	(31.743)	2.872	24.252
Crediti finanziari non correnti	4.670	6.558	(1.888)	95
<i>Passività finanziarie non correnti</i>				
- Quota debito verso altri finanziatori	(3.714)	(3.921)	207	(3.255)
- Quota prestito obbligazionario	(3.200)	(4.800)	1.600	(4.800)
- Quota debito verso banche	(958)	(958)	-	-
Totale passività finanziarie non correnti	(7.872)	(9.679)	1.807	(8.055)
POSIZIONE FINANZIARIA NON CORRENTE NETTA	(3.202)	(3.120)	(82)	(7.960)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(32.072)	(34.863)	2.791	16.292

Note di commento ai prospetti

Criteri di redazione e note esplicative

La presente 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.

1. Principi contabili applicati

La presente relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2007 è stata predisposta adottando i principi contabili internazionali (International Financial Reporting Standards – di seguito “IFRS” o “Principi Contabili Internazionali”) omologati dalla Commissione Europea.

2. Area di consolidamento

Le variazioni di area di consolidamento intervenute nel primo trimestre del 2007 rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 riguardano l'acquisizione in data 1 marzo 2007 del 100% del capitale di Ordon.

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

Denominazione	Sede	Capitale sociale (Euro/000)	% di possesso		Impresa diretta detentrici della partecipazione indiretta
			diretto	indiretto	
Società controllate consolidate secondo il metodo integrale					
- Alerion Industries S.p.A.	Milano - Via Durini, 16/18	148.042	-	-	
- Alerion Real Estate S.p.A. (*)	Milano - Via Durini, 16/18	1.000	100,00	-	
- IBI S.p.A.	Milano - Via Durini, 18	1.000	100,00	-	
- IBI Corporate Finance B.V.	Amsterdam - Rivierstaete Building, Amsteldijk 166	45	100,00	-	
- Real Estate Asset Management SGR S.p.A. (**)	Roma - Via Santa Teresa, 23/A	1.000	100,00	-	
- Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.	Milano - Via Durini, 16/18	90	100,00	-	
- Ostro S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	100	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Ordon Energia S.r.l.	Napoli - Via d'Isernia, 16	435	-	100,00	Ostro S.r.l.
- Zefiro S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Mineo Wind S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	60,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Parco Eolico Mineo S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	100,00	Mineo Wind S.r.l.
- Alcamo Wind S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	60,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Callari S.r.l.	Militello Val di Catania (CT) Viale delle Rimembranze 2	10	-	90,00	Alcamo Wind S.r.l.
- Castel di Lucio Wind S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	10	-	60,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Minerva S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	14	-	100,00	Castel di Lucio Wind S.r.l.
- SI.COGEN S.r.l.	Piacenza - Via Santa Franca, 60	10	-	100,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Monte Raitiello S.r.l.	Muro Lucano (PZ) - Via Roma, 16	10	-	87,50	SI.COGEN S.r.l.
- Eolo S.r.l.	Napoli - Via Santa Lucia, 143	750	-	85,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
- Parco Eolico Licodia Eubea S.r.l.	Milano - Via Durini, 18	100	-	51,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
Società partecipate in joint venture consolidate secondo il metodo proporzionale					
- EWF Energy Wood Factories S.r.l.	Monza (MI) - Via De Amicis, 21	10	-	50,00	Alerion Energie Rinnovabili S.r.l.
Società collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto					
- Reno De Medici S.p.A.	Milano - Via dei Bossi, 4	132.160	12,56	-	
- RDM Realty S.p.A.	Milano - Via Durini, 18	75.637	24,42	-	
- Sviluppo del Mediterraneo S.p.A.	Roma - Via Clitunno 10	15.500	45,16	-	
Partecipazioni disponibili per la vendita valutate secondo il metodo del fair value					
Classificate tra le attività non correnti					
- Mediapason S.p.A.	Milano - Via Colico, 36	8.800	17,84	-	
- FBC Group Ltd.	Londra - Laystall Street 12-16	5.057	1,70	-	
- Utilità Progetti e Sviluppo S.r.l.	Milano, Via Canova, 19	50	3,33	-	
- Banca MB S.p.A.	Milano - Via Olona n. 2	18.401	3,57	-	
- Partitio S.r.l.	Scandiano (RE) - Via Bosco, 99/A	80	18,75	-	
Classificate tra le attività correnti					
- Enertad S.p.A.	Milano - Corso di Porta Nuova, 13/15	94.866	17,03	-	
- Mirant Italia S.r.l. (*)	Pieve di Soligo	11	45,00	-	

(*) società in liquidazione

(**) iscritta tra le attività non correnti destinate ad essere cedute

3. Attività Immateriali

Le attività immateriali sono pari a 55.263 Euro/000 ed includono l'avviamento e le attività immateriali a vita definita. Nel dettaglio:

(Euro/000)	Attività immateriali a vita definita						Totale attività immateriali
	Avviamento	Diritti e concessioni	Costi di sviluppo (immobilizz. in corso)	Brevetti ed opere d'ingegno	Altre immob. immateriali	Totale attività immateriali a vita definita	
Valore lordo al 01.01.2007	3.794	31.056	7.908	127	146	39.237	43.031
Riclassifiche	-	(23)	23	-	-	-	-
Fondo ammortamento	-	-	(23)	(82)	(55)	(160)	(160)
Valore netto al 01.01.2007	3.794	31.033	7.908	45	91	39.077	42.871
Incrementi del periodo:							
- Variazione area di consolidamento	-	11.224	477	-	-	11.701	11.701
- A seguito di aggregazioni aziendali	-	0	-	-	-	0	0
- Altri incrementi	-	35	668	-	44	747	747
- Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-
Totale incrementi del periodo	0	11.259	1.145	0	44	12.448	12.448
Decrementi del periodo:							
- Ammortamenti	-	(44)	-	(5)	(7)	(56)	(56)
- Riclassifiche ad attività destinate ad essere cedute	-	-	-	-	-	-	0
- Altri decrementi	-	-	-	-	-	-	0
Totale decrementi del periodo	-	(44)	-	(5)	(7)	(56)	(56)
Valore lordo al 31.03.2007	3.794	42.315	9.053	127	190	51.685	55.479
Fondo ammortamento	-	(67)	-	(87)	(62)	(216)	(216)
Valore netto al 31.03.2007	3.794	42.248	9.053	40	128	51.469	55.263

L'**avviamento** ammonta al 31 marzo 2007 a 3.794 Euro/000 e si riferisce principalmente al maggior prezzo pagato da Alerion a fronte del conferimento del Gruppo IBI per le future aspettative reddituali derivanti dall'attività di consulenza.

Il valore d'iscrizione in bilancio del suddetto avviamento, già assoggettato ad *impairment test* al 31 dicembre 2006, secondo le modalità definite dallo IAS 36, viene mantenuto invariato al 31 marzo 2007, non essendosi verificati, nel corso dei primi tre mesi del 2007, eventi o circostanze tali da far presupporre la possibilità di un deprezzamento delle attività cui si riferisce.

Le **attività immateriali a vita definita** ammontano complessivamente a 51.469 Euro/000 (39.077 Euro/000 al 31 dicembre 2006) e sono principalmente costituite da:

1) Diritti e concessioni per 42.248 Euro/000. In particolare:

- per 37.470 Euro/000 al maggior prezzo corrisposto dal Gruppo a fronte del plusvalore implicito delle autorizzazioni e dei diritti di costruzione e gestione dei parchi eolici detenuti dalle società acquisite nel corso del 2006 e del primo trimestre 2007. L'incremento di 11.259 Euro/000 rispetto al 31 dicembre 2006 è principalmente riconducibile al maggior prezzo corrisposto da AER per l'acquisizione, avvenuta in data 1 marzo 2007, del 100% del capitale sociale di Ordona, società detenuta indirettamente

tramite la controllata Ostro S.r.l.. Il maggior valore riconosciuto è implicito nelle autorizzazioni e nei diritti di costruzione e gestione del parco eolico.

Trattandosi di attività immateriali derivanti dallo sviluppo di progetti volti alla realizzazione di parchi eolici, si è provveduto, secondo quanto previsto dallo IAS 38, all'iscrizione del suddetto plusvalore alla voce "Diritti e concessioni" tra le immobilizzazioni immateriali a vita definita. Su tali valori non sono stati calcolati i relativi effetti fiscali, così come previsto dallo IAS 12, in quanto non riconducibili ad aggregazioni aziendali.

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

- per 4.778 Euro/000 al valore attribuito alle autorizzazioni ed ai diritti di gestione del parco eolico di Albanella (SA), detenuto dalla controllata Eolo, in seguito all'allocatione del costo dell'aggregazione aziendale derivante dall'acquisizione da parte di AER della stessa Eolo. Tali attività sono state iscritte al costo d'acquisto (rappresentato dal *fair value* alla data di acquisizione) e vengono ammortizzate sulla base della durata della concessione inerente il parco eolico, detenuta dalla stessa Eolo.
- 2) **Costi di sviluppo** per 9.053 Euro/000. Sono riferiti principalmente a costi sostenuti prevalentemente a fronte di studi di fattibilità ed analisi anemometriche e ad altri costi sostenuti in relazione allo sviluppo dei suddetti progetti eolici in fase di realizzazione. Tali costi sono stati capitalizzati in base alle indicazioni dello IAS 38 e verranno ammortizzati a partire dall'entrata in funzione dei parchi eolici cui si riferiscono, sulla base della durata della concessioni inerenti i parchi eolici stessi.

4. Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali ammontano al 31 marzo 2007 a 18.484 Euro/000 (14.929 Euro/000 al 31 dicembre 2006).

L'incremento di 3.555 Euro/000 è principalmente riconducibile ai lavori di costruzione e messa in opera dei parchi eolici acquisiti nel corso dell'esercizio 2006, con particolare riferimento al parco eolico di Vizzini (Callari) per 1.090 Euro/000 ed al parco eolico di Castel di Lucio per 2.051 Euro/000.

5. Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto

Le partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto ammontano al 31 marzo 2007 a 40.118 Euro/000 e sono rappresentate da:

(Euro/000)	31.03.2007		31.12.2006	
	Quota %	Valore	Quota %	Valore
- Reno De Medici S.p.A.	12,56	14.508	27,39	31.753
- RDM Realty S.p.A.	24,42	19.922	24,42	19.922
- Sviluppo del Mediterraneo S.p.A.	45,16	5.688	45,16	5.688
Totale		40.118		57.363

Reno de Medici S.p.A. (RDM):

Nel corso del primo trimestre 2007, Alerion ha concluso una parziale cessione della partecipazione detenuta in RDM. L'operazione, che ha visto come controparti Eurinvest Finanza Stabile S.r.l. e IC S.p.A., è stata formalizzata il 27 marzo 2007 con la cessione di n. 40 milioni di azioni ad un prezzo di 0,67 Euro per azione, per un controvalore di 26.800 Euro/000. Tale cessione ha comportato una plusvalenza a livello consolidato di 9.534 Euro/000, al lordo dell'effetto fiscale e al netto delle commissioni di vendita. A seguito della predetta cessione Alerion detiene ora 33.882.748 azioni, pari al 12,56% del capitale sociale di RDM.

Poiché Alerion continua a mantenere un'influenza notevole sulla partecipata RDM, si è mantenuto invariato il criterio di valutazione al patrimonio netto. Il valore di iscrizione della partecipazione in RDM al 31 marzo 2007 è, pertanto, pari a 14.508 Euro/000 (0,43 Euro/azione), al netto del risultato negativo di periodo di competenza di Alerion pari a 105 Euro/000. Esso risulta inferiore di 0,19 Euro/azione ai valori espressi dal mercato alla stessa data di riferimento, pari a 21.041 Euro/000 (0,62 Euro/azione).

RDM Realty S.p.A. (Realty):

La partecipazione è costituita, al 31 marzo 2007, da 561.428.926 azioni, ed è rappresentativa del 24,42% del capitale della collegata. Il valore della partecipazione in Realty al 31 marzo 2007 è stato mantenuto invariato rispetto al 31 dicembre 2006 in quanto Realty, essendo quotata sul

Mercato Expandi, non è tenuta alla pubblicazione dei dati trimestrali. Si ricorda che al 31 dicembre 2006 si era rilevato un utile di competenza del Gruppo pari a 403 Euro/000.

Sviluppo del Mediterraneo S.p.A.:

La partecipazione è rappresentativa del 45,16% del capitale della collegata. Tale valore al 31 marzo 2007 è stato mantenuto invariato rispetto al 31 dicembre 2006, non essendo la società tenuta alla redazione di situazioni economico-patrimoniali infrannuali.

Si segnala che in data 16 aprile 2007 Alerion si è formalmente impegnata nei confronti di Sviluppo del Mediterraneo, subordinatamente all'ottenimento da parte di Banca d'Italia dell'autorizzazione all'esercizio dell'attività bancaria, a:

- sottoscrivere e versare una quota di aumento capitale pari a 500 Euro/000;
- sottoscrivere una quota di Prestito Obbligazionario Convertibile emettendo dalla Banca per un valore nominale di 2.500 Euro/000.

6. Partecipazioni iscritte tra le attività finanziarie correnti

Ammontano a 73.269 Euro/000 e sono così costituite:

	31.03.2007		31.12.2006	
	Quota %	Valore	Quota %	Valore
<u>Partecipazioni disponibili per la vendita (AFS)</u>				
- Enertad S.p.A.	17,03	69.067	17,03	58.950
- Mirant Italia S.r.l.	45,00	4.202	45,00	4.202
Totale		73.269		63.152

EnerTAD S.p.A.(EnerTAD):

La partecipazione in EnerTAD, costituita da 16.159.920 azioni per un valore pari a 69.067 Euro/000 (pari a 4,274 Euro per azione), non si configura come collegata in base a quanto disposto dallo IAS 28 e pertanto viene classificata come "disponibile per la vendita" e valutata al *fair value*; la relativa variazione di periodo viene imputata ad una riserva di patrimonio netto sino al realizzo dell'eventuale cessione. In tal senso, è stato allineato il valore di iscrizione della partecipazione in EnerTAD ai valori di Borsa al 31 marzo 2007.

Il valore della partecipazione al 31 marzo 2007 si è incrementato di 10.117 Euro/000 rispetto alla chiusura al 31 dicembre 2006. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo "Osservazioni sull'andamento della gestione".

7. Patrimonio Netto

Il "Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo" al 31 marzo 2007 è pari a 153.406 Euro/000 rispetto ai 147.467 Euro/000 del 31 dicembre 2006. La variazione in aumento è attribuibile:

- per 326 Euro/000 alla perdita di periodo;
- per 6.228 Euro/000 all'incremento della riserva per utili netti non realizzati corrispondente all'adeguamento ai corsi di borsa al 31 marzo 2007 del valore della partecipazione in EnerTAD, già al netto dell'effetto fiscale;

- per 37 Euro/000 agli effetti positivi, esclusivamente patrimoniali, rilevati nei bilanci delle partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto e agli effetti dovuti alla variazione dell'area di consolidamento.

Il capitale, le riserve ed il risultato di terzi sono pari complessivamente a 1.164 Euro/000 (1.280 Euro/000 al 31 dicembre 2006) e si riferiscono alla quota di minoranza relativa alle partecipazioni detenute dal Gruppo Alerion nelle società titolari di progetti eolici.

8. Proventi netti su partecipazioni

La voce “Risultati da realizzo” include la plusvalenza lorda di 9.534 Euro/000 realizzata a seguito della cessione di n. 40 milioni di azioni Reno De Medici S.p.A.. Il prezzo di cessione delle azioni è stato quantificato in 0,67 Euro/azione, per un controvalore di 26.800 Euro/000. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo “Osservazioni sull'andamento della gestione”.

La voce “Risultati di collegate valutate al patrimonio netto” include il risultato conseguito da RDM, negativo per 105 Euro/000;

9. Costi Operativi

Costi del personale

Ammontano a 553 Euro/000 (815 Euro/000 al 31 marzo 2006) e comprendono il costo del personale dipendente e gli emolumenti corrisposti agli amministratori del Gruppo. Si fa presente che al 31 dicembre 2006 si è chiuso il “*vesting period*” relativo alle *stock options* spettanti a dipendenti e amministratori, di cui alla delibera del Consiglio di Amministrazione del 13 settembre 2004. Pertanto, così come previsto dall'IFRS 2, non verrà rilevato alcun costo nel 2007.

La voce è esposta al netto dei costi relativi al personale distaccato presso la collegata Realty.

Altri costi operativi

Al 31 marzo 2007 ammontano a 686 Euro/000 in diminuzione di 277 Euro/000 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (963 Euro/000 al 31 marzo 2006).

10. Oneri/Proventi Finanziari

Al 31 marzo 2007 la voce proventi ed oneri finanziari ammonta a 9.194 Euro/000 (74 Euro/000 al 31 marzo 2006) come rappresentato nella seguente tabella:

Gli oneri finanziari ammontano complessivamente a 9.348 Euro/000 e si riferiscono quasi interamente alla perdita non realizzata relativa al contratto di opzione stipulato con ERG e valutata al *fair value* al 31 marzo 2007. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo “Osservazioni sull'andamento della gestione”.

11. Imposte

Ammontano a 231 Euro/000 rispetto ai 216 Euro/000 del primo trimestre 2006 e sono costituite principalmente da imposte differite per 213 Euro/000, così composte:

Imposte differite

Le imposte differite sono rilevate su beni immobili condotti in *leasing* ai sensi dello IAS 17, su partecipazioni disponibili per la vendita valutate al *fair value* ai sensi dello IAS 32/39 e sull'attualizzazione del fondo T.F.R. ai sensi dello IAS 19.

La differenza del fondo rispetto al 31 dicembre 2006 pari a 4.004 Euro/000 è stata recepita, quanto a 3.857 Euro/000 direttamente a Patrimonio Netto, mentre il residuo di 147 Euro/000 è stato accantonato a conto economico.

Imposte anticipate

Il credito per imposte anticipate sugli oneri a deducibilità differita pari a 392 Euro/000 è principalmente connesso allo storno dei costi accessori agli aumenti di capitale effettuati da Alerion nel 2003 non dotati dei criteri di riconoscibilità stabiliti dallo IAS 38 ai fini della capitalizzazione. L'effetto a conto economico è pari a 66 Euro/000.

Il Gruppo dispone di perdite fiscali risultanti dal bilancio consolidato al 31.12.2006 pari a 4.568 Euro/000, a fronte delle quali non sono state stanziare imposte anticipate.

12. Posizione Finanziaria Netta

Le **disponibilità liquide** del Gruppo, pari a 3.504 Euro/000 al 31 marzo 2007, registrano un incremento di 411 Euro/000 rispetto al 31 dicembre 2006 (3.093 Euro/000). Si segnala che l'incasso del corrispettivo ricevuto a fronte della sopraccitata cessione parziale della partecipazione in RDM (26.800 Euro/000) è stato principalmente assorbito dagli investimenti addizionali nel settore eolico e dal rimborso integrale del debito a breve verso il sistema bancario.

I **crediti finanziari correnti** sono sostanzialmente invariati rispetto al 31 dicembre 2006.

Le **passività finanziarie correnti**, pari a 37.920 Euro/000, si sono complessivamente ridotte di 2.421 Euro/000 a seguito di:

- una riduzione di 13.363 Euro/000 principalmente dovuta alla corresponsione di un saldo prezzo sull'acquisto di partecipazioni e al rimborso dei debiti derivanti dall'utilizzo di linee di credito;
- un incremento di 10.942 Euro/000 dovuto principalmente all'incremento di valore dell'opzione call sulle azioni EnerTAD, valutata con il metodo del *fair value* secondo quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS 39. Tale passività si estinguerà, senza esborso monetario, nel corso del 2007 al momento dell'esercizio o alla scadenza del periodo di esercizio dell'opzione *call*.

I **crediti finanziari non correnti** al 31 marzo 2007 sono pari a 4.670 Euro/000 e sono costituiti principalmente da acconti su acquisti di partecipazioni.

Le **passività finanziarie non correnti** al 31 marzo 2007 sono pari a 7.872 Euro/000 (9.679 Euro/000 al 31 dicembre 2006) variate a seguito del rimborso di una rata del prestito obbligazionario e di una rata del *leasing* finanziario sull'immobile di via Durini.